全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财赢家系列



GUHAI JUEJIN

Gushi Siweifenxi Fangfa Ji Yunyong

尹 宏⊙编著

第二版

股海掘金

股市四维分析方法及运用

把握市场脉搏，洞察主力玄机的方法

顺应行情趋势，抢占投资先机的秘诀

量能是上涨的动力//////////价格是获利的根本//////////趋势是赢家的朋友//////////空间是收益的保证



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



GUHAI JUEJIN

Gushi Siweifenxi Fangfa Ji Yunyong

尹 宏⊙编著

第二版

股海掘金

股市四维分析方法及运用



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股海掘金/尹宏编著.—2版. —北京：经济管理出版社，2013.1
ISBN 978-7-5096-2260-5

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①尹… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第288011号

选题策划：郭丽娟
责任编辑：郭丽娟
责任印制：黄 铄
责任校对：超 凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038）
网 址：www.E-mp.com.cn
电 话：(010)51915602
印 刷：三河市延风印装厂
经 销：新华书店
开 本：787mm×960mm/16
印 张：18
字 数：311千字
版 次：2013年1月第2版 2013年1月第1次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2260-5
定 价：32.00元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街2号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

战国时期，魏国派军队进攻赵国。魏国的军队很快包围了赵国首都邯郸，情况十分危急。赵国眼看抵挡不住魏的攻势，赶紧派人向齐国求救。

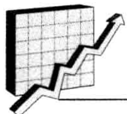
齐国大将田忌受齐王派遣，准备率兵前去解救邯郸。这时，他的军师孙膑赶紧劝他说："要想解开一团乱麻，不能用强扯硬拉的办法；要想制止正在打斗得难分难解的双方，不宜用刀枪对他们一阵乱砍乱刺；要想援救被攻打的一方，只需要抓住进犯者的要害，捣毁它空虚的地方。眼下魏军全力以赴攻赵，国内势必空虚。如果我们抓住时机，直接进军魏国，攻打魏国都城大梁，魏军必定会回师来救，这样，他们撤走围赵的军队来顾及首都的紧急情况，我们不是就可以替赵国解围了吗？"

田忌叹服孙膑的精辟分析，立即下令按孙膑的策略行事，直奔魏国首都大梁，并且在魏军回师途中设下埋伏。

果然，魏军得知都城被围，慌忙撤了攻赵的军队回国。在匆忙跋涉的途中，中了埋伏，几乎全军覆没。这就是历史上著名的"围魏救赵"。这说明事物之间是相互制约的，看问题不能就事论事或只注意比较显露的因素，而要抓住问题的关键和要害，这样才能更有效地解决问题。

股市投资同样需要面对市场中错综复杂的各种不确定因素，如何才能透过表象抓住问题的关键呢？最简单和有效的方法是从股市的四维分析入手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



什么是四维呢？

四维在中国古代是指系在网四角上的绳索，其含义是指一系列的、缺一不可的关键因素。

科学的四维：四维从科学的角度理解是一个时空的概念。根据爱因斯坦的概念，我们的宇宙是由时间和空间构成。时空的关系，是在空间的架构上，在普通三维空间的长、宽、高三条轴外又加了一条时间轴，我们生活中所面对的三维空间加上时间构成所谓四维空间。

国家的四维：在《管子·牧民·国颂》中曾经说：“四维张则君令行。”将礼、义、廉、耻称为国家的四维。管子认为，有礼，人民就会守应守的规范；有义，人民就不会枉自求进；有廉，就不会掩饰过错；有耻，就不会屈从坏人。少了一维，国家就会不稳；少了两维，国家就会危险；少了三维，国家就会混乱；少了四维，国家就会灭亡。从管子的述说中可以看见这四维的重要性。

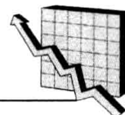
商场的四维：一代名商胡雪岩集官场、商场、洋场势力于一身，红极一时，家财万贯，成为历史上赫赫有名的“红顶商人”。之所以能取得如此的成功，胡雪岩认为：“商有四维，智、仁、勇、信，四维具备，无往不利。”

股市的四维：股市中的四维是指量能、价格、趋势和空间。

股市中的技术分析虽然千变万化，但是其根源却只是来自于两种元素，那就是价格和成交量，几乎所有的技术分析方法、技巧、指标等都是从这两个元素派生出去的。这两个元素就像是计算机里的“1”和“0”，或者类似于太极中的两仪。其中，价格元素中可以分出开盘价、收盘价、最高价和最低价，成交量和价格相乘可以得出成交额，然后在此基础上生成各种各样的指标、走势、形态等。如：四种价格要素组成了K线，K线又形成了各种K线组合，并且可以构成各种形态，收盘价可以形成均线系统，成交量可以形成能量潮指标，等等。

而趋势和空间是投资的根本。如果在没有认清趋势的前提下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就贸然实施操作，那么无异于是在赌博。在股市投资过程中，只有认清趋势和空间才能采取正确的投资决策，才能保持稳定的心态。

多数投资者往往重视对各种技术的表象进行分析，重视细枝末节的投资小窍门，却往往忽略了股市投资中最根本的四大要素：量能、价格、趋势和空间，结果导致投资收效甚微。

综上所述，量能、价格、趋势和空间四大要素构成了股市分析中的关键核心。本书重点说明这四大要素的特点及其在证券投资中的应用策略与技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 量能篇

第一章 量能形态……………………………………………… (3)

1. 成交量的基本形态 ……………………………………… (3)
2. 天量分析 ……………………………………………… (10)
3. 地量分析 ……………………………………………… (15)
4. 放量分析 ……………………………………………… (24)
5. 缩量分析 ……………………………………………… (38)

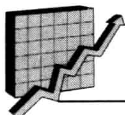
第二章 量能研判 ……………………………………………… (49)

1. 成交量影响价格趋势 …………………………………… (49)
2. 分析成交量不能简单化 ………………………………… (50)
3. 剖析顶部的成交量特征 ………………………………… (51)
4. 剖析底部的成交量特征 ………………………………… (55)
5. 研判成交量寻找强势股 ………………………………… (56)
6. 用成交量判断大资金进出方向 ………………………… (57)
7. 量比分析 ……………………………………………… (59)
8. 量能分析 ……………………………………………… (67)

第三章 量价关系 ……………………………………………… (76)

1. 量价关系的八种基本形态 ……………………………… (76)
2. 量价关系在大盘分析中的应用 ………………………… (77)
3. 涨跌停板处的量价关系 ………………………………… (79)
4. 从量价配合状况选股 …………………………………… (84)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 分时走势中的量价分析 …… (85)
6. 量价变动规律的经验法则 …… (87)
7. 估算主力持仓量技术 …… (90)
8. 成交量与持仓量对比分析技巧 …… (92)
9. 从建仓阶段估算主力持仓量 …… (93)

第四章 量能指标 …… (95)

1. 成交量的基础指标 …… (95)
2. 成交量的移动均线 …… (97)
3. 成交量的技术指标 …… (116)
4. 成交量的图形分析方法 …… (144)

第二篇 价格篇

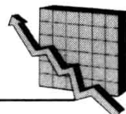
第五章 价格要素 …… (151)

1. 价格的四大要素 …… (151)
2. 开盘价的分析技巧 …… (152)
3. 开盘价探寻主力动向 …… (155)
4. 收盘价探寻主力动向 …… (157)
5. 开盘与收盘的规律 …… (159)
6. 最高价与最低价的均线系统 …… (160)

第六章 K线分析 …… (163)

1. 价格要素的具体表现形式——K线 …… (163)
2. 单根K线的投资要领 …… (164)
3. 多根K线组合形态的类型 …… (169)
4. 运用K线组合的投资要领 …… (174)
5. K线的不同周期 …… (175)
6. 分时K线的投资技巧 …… (176)
7. 周K线的投资技巧 …… (179)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 月K线的投资技巧 …… (181)
9. 年K线的分析技巧 …… (184)

第七章 价格应用 …… (186)

1. 炒股莫图价格便宜 …… (186)
2. 寻找股价持续上涨的动力 …… (188)
3. 比价效应的运用技巧 …… (189)
4. 平均价格分析技巧 …… (190)

第三篇 趋势篇

第八章 趋势研判 …… (195)

1. 做趋势的朋友 …… (195)
2. 运用先行指标研判趋势 …… (196)
3. 运用均线研判股价趋势 …… (197)
4. 运用布林线研判趋势 …… (199)
5. 通过经济形势研判趋势 …… (201)

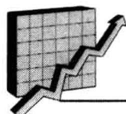
第九章 趋势转变 …… (203)

1. 趋势转变中的投资时机 …… (203)
2. 研判趋势拐点的理论基础 …… (204)
3. 用技术指标研判趋势拐点 …… (205)
4. 形成趋势拐点的形态 …… (205)

第十章 趋势指标 …… (208)

1. 确定趋势方向的趋势线 …… (208)
2. 趋势线的应用技巧 …… (211)
3. 水平趋势线应用技巧 …… (215)
4. 趋势轨道线分析技巧 …… (219)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章　趋势理论……………………………………………………（223）

1. 股价运动的三种趋势 ……………………………………………（223）
2. 股价运动的基本趋势 ……………………………………………（223）
3. 股价运动的次级趋势 ……………………………………………（225）
4. 股价运动的短期趋势 ……………………………………………（226）

第十二章　趋势应用……………………………………………………（227）

1. 短期趋势应用技巧 ………………………………………………（227）
2. 趋势法则应用要领 ………………………………………………（229）
3. 从趋势上研判顶与底 ……………………………………………（230）
4. 股市投资需要审时度势 …………………………………………（231）
5. 涨势重势　跌势重质 ……………………………………………（232）
6. 跟对趋势　管好仓位 ……………………………………………（233）
7. 强势中的选股与操作策略 ………………………………………（234）
8. 弱势中的卖出与操作策略 ………………………………………（236）

第四篇　空间篇

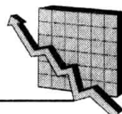
第十三章　涨跌空间……………………………………………………（241）

1. 股市投资的时空概念 ……………………………………………（241）
2. 研判涨升空间的四种技巧 ………………………………………（241）
3. 研判新股是否有涨升空间 ………………………………………（243）
4. 研判涨跌空间的指标分析法 ……………………………………（245）
5. 靠跌出来的空间获利 ……………………………………………（246）
6. 估算上升空间的技巧 ……………………………………………（248）

第十四章　行业空间……………………………………………………（252）

1. 通过行业选股的三大要点 ………………………………………（252）
2. 运用行业空间的选股技巧 ………………………………………（253）
3. 行业空间拓展对股价的刺激作用 ………………………………（255）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 把握行业投资价值 …………………………………………………… (256)

第十五章 波段空间 …………………………………………………… (257)

1. 成交密集区形成的空间 …………………………………………… (257)
2. 波段空间中的六大要素 …………………………………………… (259)
3. 波段空间中套利的技巧 …………………………………………… (261)
4. 建仓空间与盈利空间 ……………………………………………… (263)

第十六章 套利空间 …………………………………………………… (265)

1. 套利与炒股的区别 ………………………………………………… (265)
2. 后股改时代六大承诺套利机会 …………………………………… (267)
3. 有关承诺中套利机会的市场讨论 ………………………………… (269)
4. 价格并轨中的套利空间 …………………………………………… (271)

后记 …………………………………………………………………… (274)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 量能篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　量能形态

1. 成交量的基本形态

技术分析可以说就是对价格、成交量、趋势和空间等四大要素进行的分析，而成交量分析则最具有参考价值，因为市场动向就是各方资金力量相互作用的结果。虽然说成交量也存在做假的空间，主力资金常常利用投资者对成交量分析的一知半解而做文章，但是成交量仍然是最客观、最直接和最重要的市场要素之一，投资者有必要仔细研究，全面掌握。

市场分歧促成成交。所谓成交，必须是有买有卖才会达成，仅仅有买入或只有卖出是不能成交的。成交必然是一部分人看空后市，另一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需，才会有成交。而成交必然会产生成交量，量能的增减变化就在一定程度上反映出市场资金的动向。

成交量的基本形态主要有：

一、放量

放量一般发生在市场趋势上涨时，市场各方资金力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷抛售股票，另一部分人却在大手笔吸纳，使成交量大幅增长（见图 1—1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

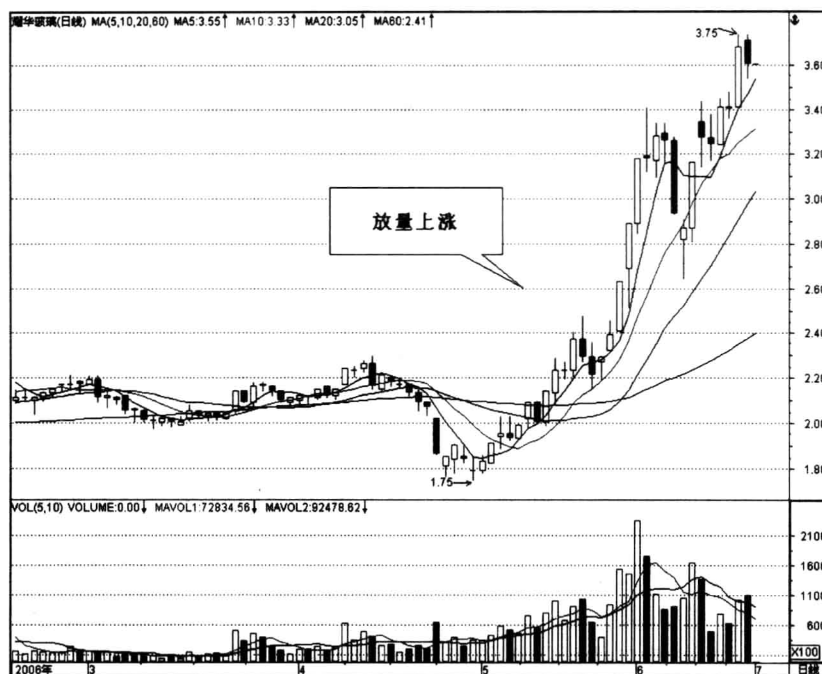
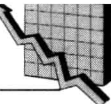


图 1－1

放量相对于缩量来说，有可能会存在虚假成分，主力资金可以利用手中的筹码大手笔对敲放量，这就需要投资者对放量的分析采取正确的方法，洞察主力资金的意图，识别放量的真正含义。

放量是支持一轮强势行情的基础。一般情况下，上涨过程中放量，并在涨升途中的暂时性调整中缩量，是一种良好的放量状况，可以推动股指的持续走高。但是，也有例外的时候，例如某些主力介入较深的个股，一般是在行情启动初期放量，而在该股以后的上涨过程中却一直保持缩量，这类个股大多会产生长久的强势行情（见图 1－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



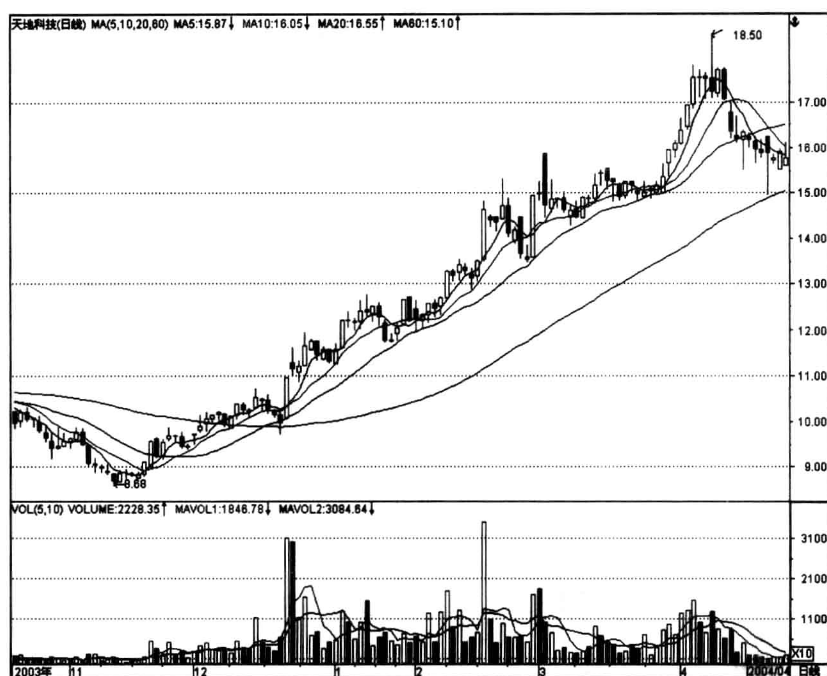


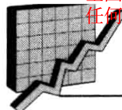
图 1—2

二、缩量

缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势十分认同，意见十分一致。这里面又分两种情形：一是市场人士都十分看淡后市，造成只有人卖，却没有人买，所以急剧缩量；二是市场人士都对后市十分看好，只有人买，却没有人卖，所以又急剧缩量。

在牛市行情中，投资者大多喜欢放量上涨，而不希望大盘出现缩量。事实上，缩量有时候有利于大盘积聚新的上升动能。因为，成交量也是一种能量，过度的消耗必将导致能量衰竭，从而使行情过早地结束。而且，成交量的减少，并不意味着股市一定就会下跌。在强势行情中，当增量资金充分建仓后，处于市场热点的上市公司流通筹码会被大面积锁定，这时即使成交量减少，也不会影响行情的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缩量有时发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，下跌缩量，碰到这种情况，投资者可以暂时退出，等成交量缩小到一定程度、开始放量上攻时再买入。同样，遇到上涨行情中的缩量，应坚决买进，坐等获利，等股价上冲乏力、有巨量放出的时候再卖出（见图1—3）。



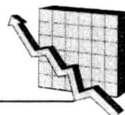
图1—3

三、地量

地量是指在一段时间内出现的最小成交量。

地量一般是在牛市行情的启动初期出现，意味着大盘即将结束调整行情，转入升市。值得注意的是，对地量的分析不能仅仅看成交量的多少，必须结合市场趋势、技术分析和市场热点这三个方面进行综合分析（见图1—4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



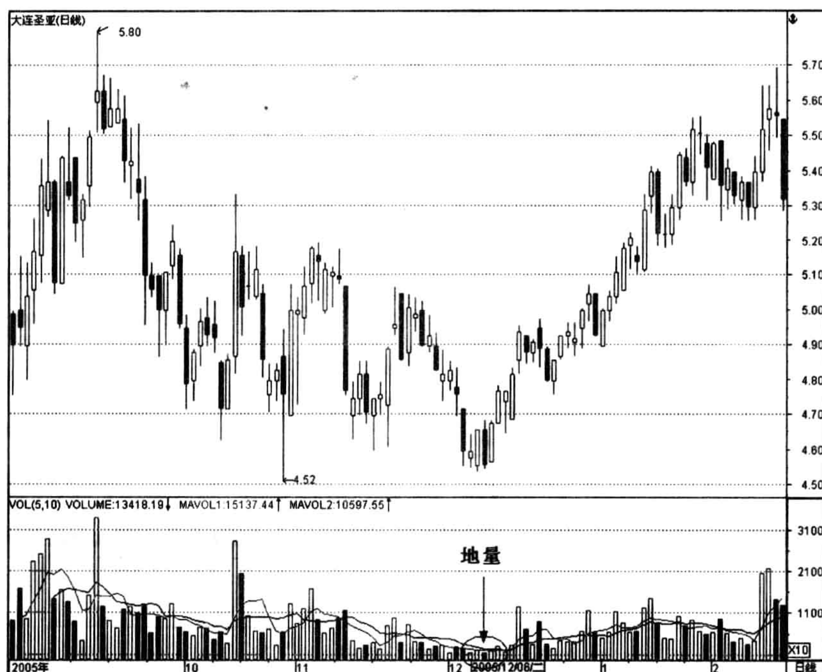


图 1—4

四、天量

天量是指在一段时间内出现的最大成交量。

在牛市行情中，放量本来是件好事，但成交量必须是温和放大。如果量能突然急速放大，那么无论行情处于哪个阶段，投资者都需要立即清仓退出。因为牛市中成交量过分放大，说明投资大众一致看好后市而纷纷买入，反而容易使大盘快速见顶。衡量成交量是否过分放大，没有统一的依据，当成交量创出新高、达到天量时，投资者要注意大盘见顶风险（见图 1—5）。

同样，当个股出现天量时，投资者也需要防止主力资金的出逃，如果获利丰厚则可以果断卖出（见图 1—6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

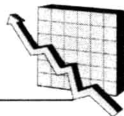


图 1－5



图 1－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其他成交量的形态还有：

（一）堆量

当主力意欲拉升时，常将成交量的形态做得比较稳健，几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在K线图上形成了一个状似土堆的形态，山坡形状堆得越完整，就越可能产生大行情。相反，在高位的堆量表明主力已经有大举出货的打算，在那种情况下投资者则要坚决退出。

堆量其实也是放量的一种形式，只不过其量能的放大过程较为缓慢（见图1—7）。



图1—7

（二）锯齿量

锯齿量是指量不规则性放大缩小。它一般是在没有突发利好或大盘基本稳定的前提下，在风平浪静的市场环境中，个股却突然放出巨量，随后成交量又立即减少。这种情况有可能是实力不强的主力资金在吸引市场关注，以便出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货；也有可能是主力资金的有意试盘行为（见图1—8）。

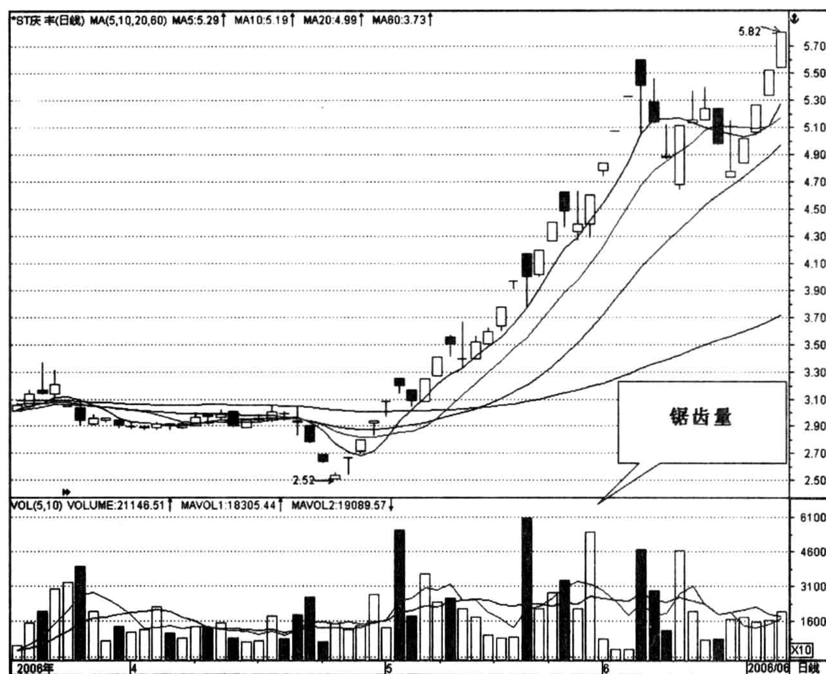


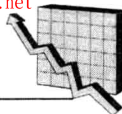
图1—8

2. 天量分析

一、天量只是相对概念

股市谚语中有“天量天价”之说，这种说法不完全准确，因为所谓天量只是一个相对概念，放量之后还会放量。而天价也并不是绝对的，新高之后还有更高的价位出现。因此，“天量天价”的说法必须要有时间段限制，即某一阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段中的天量。

投资者必须明确天量只是一个相对的概念。如果从绝对的角度理解，一定要以历史上的最大成交量来计算的话，那么很多股票将几乎不会出现天量。因为，新股上市首日的成交量往往是最大的，此后在正常走势中很难形成突破。如果从相对的角度理解，天量指的是在近一轮行情周期中出现的最大成交量，同时这个成交量出现后短期内也不大可能被突破。

所以，相对的天量指的是两个条件：一是近一轮行情周期中出现的最大成交量；二是这个成交量过去后很难在短期内再度出现（见图1—9）。

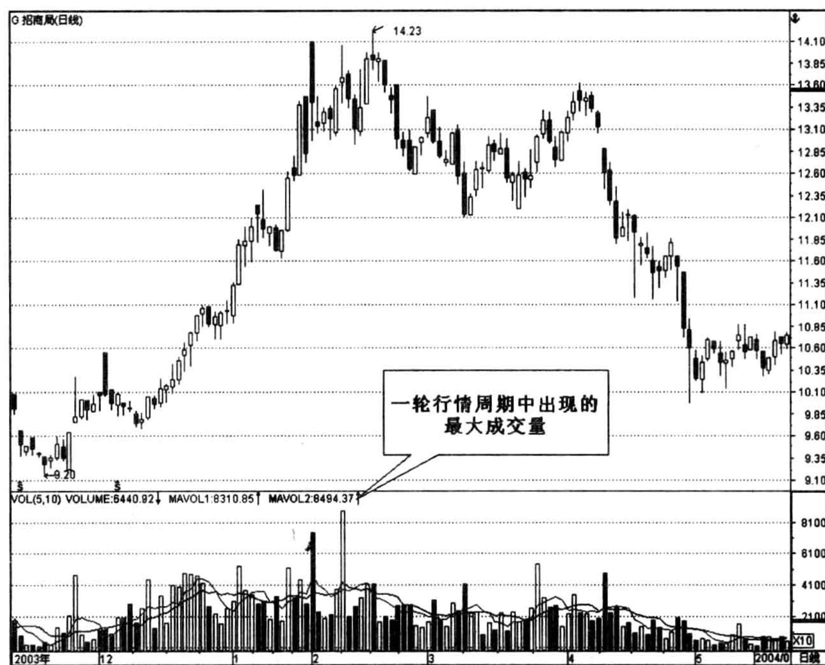
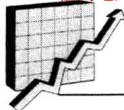


图1—9

股价走势中出现这样的天量，投资者须重点关注。与天量的概念相对应的是天价。绝对地说，天价就是个股成交价格的最高值，相对地说，就是今后一段行情走势中的压力位置，也就是说，相对的天价不仅仅是和以前比，还要和以后的走势相比，那么所谓“天量天价”的走势指的是股价放出了相对的天价之后，同时就对应形成了一个今后较长时间的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现天量时，投资者要注意回避，并采取卖出的操作方式。如果一只个股在运行途中成交量出现了上文所定义的那种相对天量的情况，而后市又缩量向下运行脱离了这个放量区域，此时有可能面临着比较长时间的调整。也就是说，事后才知道一个相对天量的存在。

有的投资者喜欢追捧底部放量的形态，但如果股价在低位放量时成交量过大，就会形成相对的天量，也需要小心。有些情况下即使股价不高，这些天量也会形成天价。当然，这种天价不是和股票以前的成交价格比，而是和以后的低价相比。所以说，放量的反弹也可能形成今后一段时间的天价，关键要看放量的程度和放量之后个股的走势，如G特立A（见图1—10）。

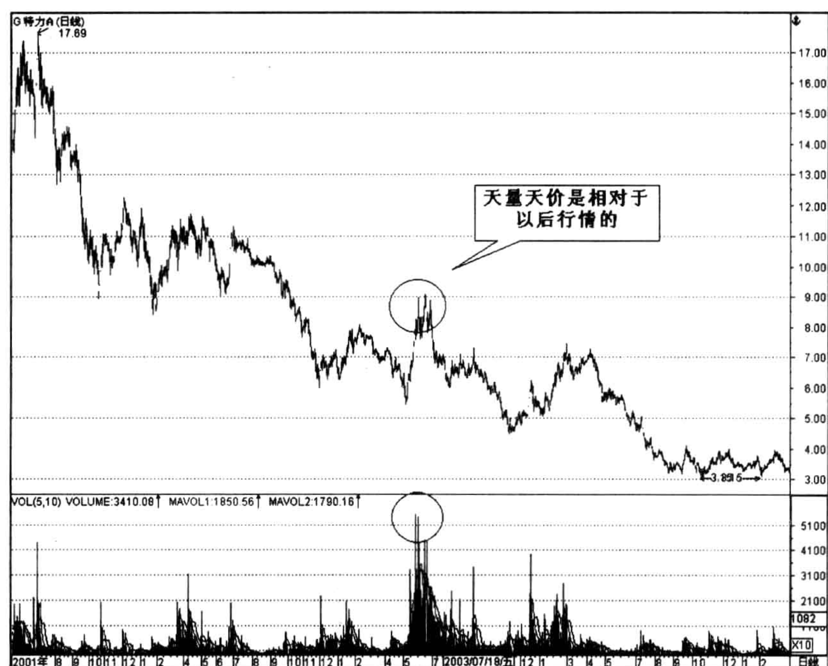
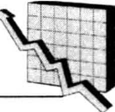


图1—10

二、底部天量法则

投资者要密切注视股市中的资金尤其是大资金的运动状况，因为股价的涨跌在短时期内是由介入该股的资金量所决定。平时由于交易清淡，股价波动呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现漫步随机的特征，无法确定短线运动方向并且波动幅度太小，不具备操作价值。只有在短期内有大资金介入的股票才具有短线操作价值。这时成交量明显放大，股价呈现出良好的弹性。由于天量是相对于某一时间段的，确定短期天量是指在 3 个月时间中的最大成交量。

接下来的问题就是股价的高低，短期天量是在什么价位出现。如果在股价有较大涨幅之后出现短期天量，投资者要谨防股价即将调整；如果是在底部区域出现短期天量，则表示后市有较大的上涨机会。

通过寻找底部的短期天量个股，可以有效把握最佳的行情启动阶段。具体操作方法如下：

（1）选出近期成交突然连续放大，日换手 8％以上，盘中大幅上涨甚至出现涨停的个股作为候选股。其主要特征是：巨大的成交量伴随一根长阳线使股价迅速脱离盘整区。这个成交量是 3 个月以来的最大成交量，其换手率为 8％～25％（见图 1－11）。

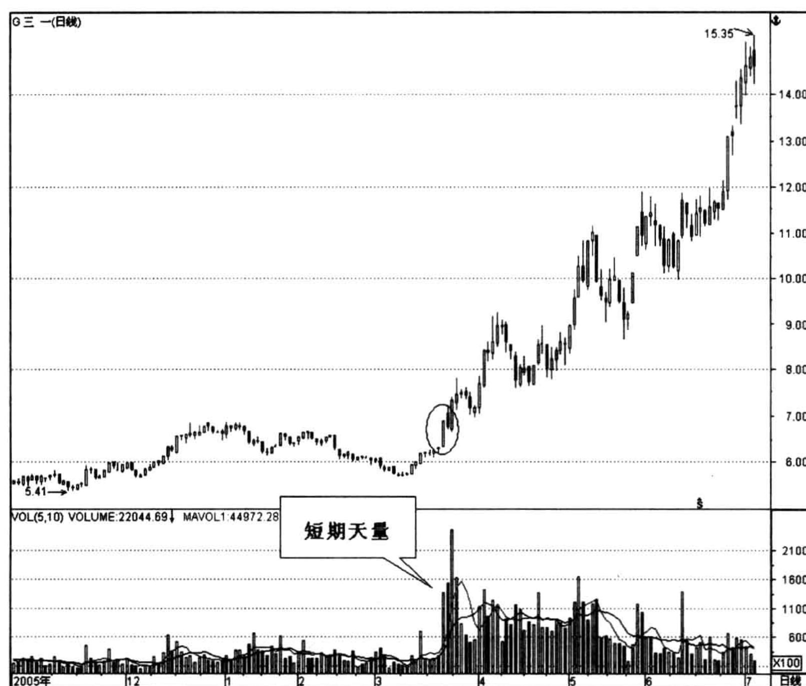
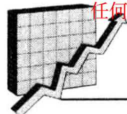


图 1－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交放大可能是受到利好消息的刺激，如较好的业绩和分配方案、重大合作项目的确定等。但是，投资者不必看见放量立即跟进。因为导致股价突然放量上攻的原因较为复杂，投资者需要仔细鉴别才可以追涨。

（2）发现候选目标股后不要急于介入，该股放出天量并短线冲高之后必有缩量回调，为了避免套牢和把握有利时机，投资者可等到候选股回档再买入。

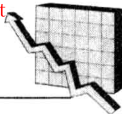
（3）观察分时走势，调出 60 分钟 MACD 跟踪观察。60 分钟属短期波动，是一日交易时间的1/4，而 MACD 属中期趋势，60 分钟 MACD 作为短周期的中线指标，更容易把握适宜的介入时机。当 60 分钟 MACD 绿色柱状线逐渐缩短，红色柱状线出现后的 1～2 个小时中逢低介入。

（4）买入后耐心持有，并可以采取跟进式止损的办法作为保护性措施。采取这种方法选股，往往能找到涨幅惊人的“黑马”（见图 1—12）。



图 1—12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 地量分析

一、地量容易出现的时期

地量在行情清淡时出现得最多。此时人气涣散，交投不活，股价波幅较窄，场内套利机会不多，几乎没有明显的赚钱效应。持股的不想卖股，持币的更不愿买股，于是，地量的出现就很容易理解了。这一时期往往是长线买家进场的时机。地量比较容易出现时期有：

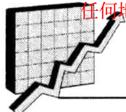
（一）构筑底部时容易出现地量

地量经常会在股价即将见底时出现。一只股票在经过一番过度炒作之后，总有价值回归的时候。在其漫漫下跌途中，虽然偶尔有反弹出现，但很快就会引起更多的抛压，此时的行情持续性极差。而在股价即将见底时，地量不断出现，在这一时期内介入，往往会有所斩获（见图 1—13）。



图 1—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）洗盘末期容易出现地量

地量在主力资金震仓洗盘的末期也容易出现。主力资金在运作个股的时候，不愿意为他人拉抬股价，以免加大套利压力，于是，拉升前反复震仓、清洗获利盘就显得非常必要了。主力资金什么时候能完成震仓？地量的出现便是技术上的一个重要信号。此时，持股的不愿意再低价抛售，而持币的由于对该股后市走向迷惑，也不敢轻易进场抢反弹，于是成交清淡，地量便产生。这一时期往往是中线进场的时机，如果再结合其他基本面、技术面的分析，往往能把握住介入的最佳时机（见图1－14）。

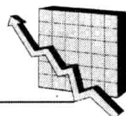


图1－14

（三）黑马拉升前容易见地量

地量在拉升前整理的时候也会间断性地出现。一只股票在拉升前，主力资金总要不断地确认盘子是否已经很轻，以免拉升时压力过大。所以，拉升前要让大部分筹码保持良好的锁定性，即达到“锁仓”的效果。而要判断一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只股票的锁仓程度，从技术上来说，地量是一个较好的信号，由于主力资金需要不断地对倒制造成交量以达到震仓目的，所以，这一阶段中，地量的出现是间断性的。如果投资者能在这一时期及时跟进，往往可以获取丰厚的收益（见图1—15）。

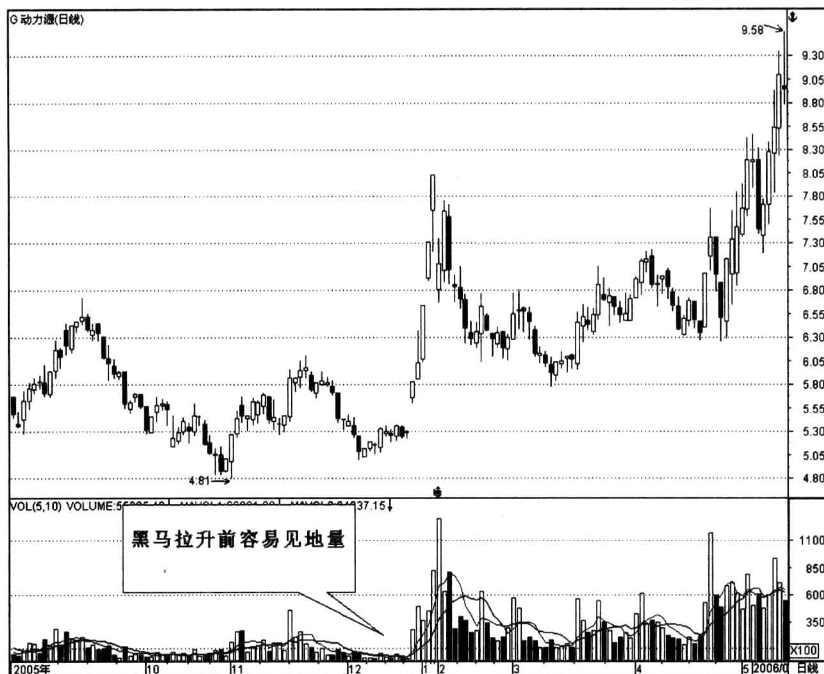


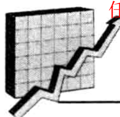
图 1—15

二、地量应用法则

地量的出现，往往意味着大盘或股价接近阶段性底部。但地量本身是一个比较模糊的概念，不同的人有不同的理解，在不同的大盘位置，也应有不同的含义。因此，我们有必要进行定量研究，通过大量历史数据的分析归纳，建立一定的衡量标准，以此判定未来大盘的趋势。

地量，当然是相对于大盘处于高位的天量而言。通过统计历史上股指处于高位、低位的成交量数据可以发现，地量的标准有迹可循。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



衡量中级下跌行情是否见底的标准是：底部成交量要缩至顶部最高成交量的20%以内。如果成交量大于这个比例，说明股指仍有下跌空间；反之，则可望见底。

例如：1997年1月6～10日，沪市周成交量为99亿，为对应高峰1996年12月2～6日周成交量854亿的12%，随后筑成底部。

1997年10月9～15日，沪市周成交量为77亿，为对应高峰1997年5月6～12日周成交量785亿的10%，随后筑成底部。

1999年12月24～30日，沪市周成交量为158亿，为对应高峰1999年6月24～30日周成交量1803亿的9%，随后筑成底部。

这几次底部地量程度与牛市持续周期都验证了同样的规律。

再如：2003年9月26～10月9日，周成交量188亿，为对应高峰2003年4月10～16日周成交量1405亿的13%。

2004年7月7～13日，周成交量为253亿，为对应高峰2004年2月4～10日周成交量1248亿的20%。

只有2002年1月16～22日为例外，周成交量284亿，为对应高峰2001年5月15～19日周成交量972亿的29%，但2002年1月上旬有一个极度缩量过程，周成交量曾创下198亿的新低，为对应高峰时的20%。说明这一规律仍在发挥作用，只是产生了一定变异。

以上数据表明：缩量越明显，则筑底的信号越明显，筑底后形成强势的时间越长。如著名的“5·19”行情后，缩量最为明显，此后筑成的底部创造了历时17个月的大牛市。

但地量的出现，仅仅是一个底部信号，地量出现后底部并不一定立即随之出现。地量出现后，指数有三种可能的运行方式：

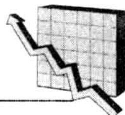
（一）继续地量

在一段时间内，连续缩量的运行状态不会发生明显变化，甚至在出现20%以内的地量后，再次出现更小的地量。因此，我们只能把20%这一信号作为可能的信号，大资金可以进行试探性建仓。

（二）放量下跌

如2003年10月中旬以后，大盘震荡加剧，下跌过程中成交放大，随后筑成中期底部。而且从历史上其他几次底部形成规律看，在长期下跌的末段，出现地量后再次放量下跌，基本上可以肯定是底部信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）放量上涨

地量之后出项放量上涨是典型的上涨信号。

地量应用法则还可以用来预测牛市中的调整是否结束，以及当前的调整到底是中级调整，还是小级别的调整。如果成交量在下跌过程中能够迅速缩小到高峰期的30％以内，则调整可望结束，牛市继续的概率较大。反之，如果在下跌的过程中，成交量不能有效萎缩，说明市场分歧较大，大主力在利用人们的惯性心理大幅减仓，调整的幅度将加大，时间将延长。

三、地量的应用缺陷

地量是一种有重要参考价值的市场因素，但这并非是说明地量就毫无缺陷。地量的应用缺陷除了表现在应用原则上的混淆不清以外，还表现在投资者对地量概念上的认识不清。有些投资者认为成交量萎缩到极少时就是地量。其实，这只能证明是缩量，而不是地量。缩量是和前期的量相比而言，而地量不仅要和前期的量相比，还要和后面交易日的成交量相比，如果成交量最低，才可以算是地量。

正是因为产生极少成交量的当天，无法肯定是否为地量，必须和以后交易日的量相比，才能确认为地量。所以，就地量本身而言，它是一种有滞后效应的指标。投资者只有在事后看走势图时，才能确认曾经出现过地量地价的走势。但是，在地量出现的当时，投资者无法确认自己所遇到的一定是地量，投资者并不能保证以后不出现更低的量。投资者只有等待事后才能加以确认，但是，投资者的买卖操作却不能等到事后再进行。所以，建立在纯地量基础上的分析往往是种“马后炮式”的分析，这在实际应用中一定要重点加以关注。

由于投资者对地量应用原则和地量概念上的模糊认识，加上纯地量分析的不可靠性，因此，如果不分青红皂白地见地量即入货，那是非常危险的投资行为。地量是否能见地价，投资者还要参考市场趋势、坐庄环境和个股动能等多方面因素进行综合分析研判，才能得出正确的结论。

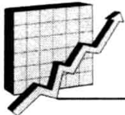
四、地量综合分析技巧

由于地量具有低量之后还有更低量的特点，使得地量的研判具有一定的滞后性，所以，对地量的分析必须结合其他方面因素进行综合分析。

（一）地量分析必须结合市场趋势

当市场整体运行趋势向上时，如果投资者确认曾经出现地量，那么可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有温和放量伴随的股价上涨过程中择机介入；当市场整体运行趋势向下时，投资者即使确认前期曾经出现地量走势，也最好不要轻易介入。因为，在弱势格局中，即使暂时确认了地量，也不排除在今后行情中出现更低的地量。

（二）地量分析必须结合技术分析

如果市场趋势处于一种平衡市中，那么，对地量的运用要结合技术分析的方法。技术分析的方法有两种：一是结合技术形态进行分析。当地量出现的同时，股价或指数也同时走出比较完善的底部形态，其中有圆弧底、V形底、双底、潜伏底、头肩底等底部形态，这时就可以考虑买入。二是结合技术指标分析，主要是参考随机指标KDJ指标和乖离率BIAS指标。当BIAS指标小于－6，KD指标产生黄金交叉，K线上穿D线，在KD交叉同时，KD指标中的D值小于16，J值小于0，并且确认前期有地量出现时，可以积极介入。

（三）地量分析必须结合个股实际情况

选股时，地量分析必须结合个股的实际情况，分析出现地量的具体原因，是因为股价暴跌，市场中几乎没有获利盘产生的地量，还是主力资金高度控盘导致的地量；或是因为股价涨幅过大，缺少跟风盘引起的地量。投资者要针对不同的地量产生原因，采用不同的投资方法。

（四）地量分析必须结合资金动向分析

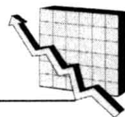
地量分析需要结合资金动向。投资者常常有种错觉，认为地量可以止跌。实际上地量是否能止跌并不取决于地量本身，而取决于地量之后的放量。当增量资金及时介入时，就会出现地量地价的情况；当增量资金介入缓慢时，地量将无法止住下跌的趋势，直到股价下跌到某一深度后，大批增量资金被吸引进来时，方能止跌。

五、地量在不同趋势中的作用

地量是成交量的一种表现形式，也是一种相对性的概念，它意味着成交量的极度萎缩。它是一个相对值，也是一个浮动值。地量随流通盘的变化而变化，相对于几千万流通盘的个股而言，每日仅几万股的成交量是地量；流通盘过1.5亿股的股票，每日几十万股的成交量也是地量；流通盘超过十几亿的股票，每日一二百万股的成交量同样是地量。

另外，如果一只股票交投活跃，平时成交量比较大，那么偶然有一天出现2％的换手，就可以算是地量了。可另一只股票交投不活跃，平时成交量比较小，换手一般是在2％以下，那么只有出现0.5％的换手才是难得一见的地量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是地量的相对性。

投资者常常发现，在地量时买入后却发现此后还有更低的量，这是为什么呢？由于地量是在发生时或发生后才能知道，投资者是不可能提前知道地量的。实际的行情走势中，常常是低量之后还有低量，地量只能是放量发生时或发生后对比之前的量才能确定之前的量是否为地量。

这种情况导致地量在不同的行情趋势中有不同的操作指导作用。

在下降趋势中，单一的地量分析往往缺乏实际的指导作用，原因就在于地量之后还有更低的量（见图1—16）。



图1—16

在上涨趋势中，地量具有较大的指导操作的价值。当个股的股价大幅下跌后或整理横盘时，成交低迷，连续地出现极低的量，均线接近黏合或者是出现空头排列时，应高度关注，因为此时股价已经接近底部区域（见图1—17）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

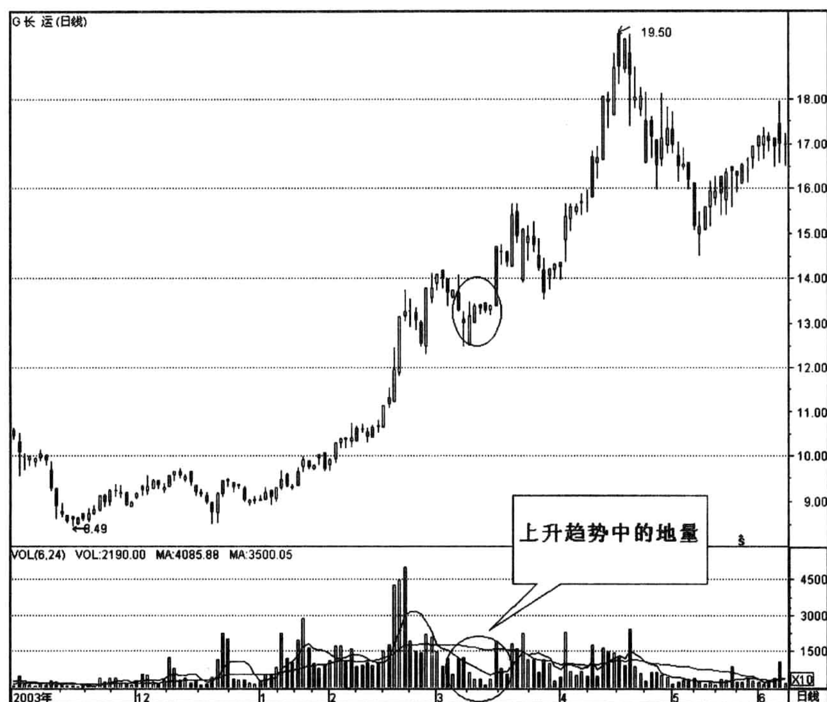


图 1—17

六、地量的选股技巧

在运用地量进行选股时，千万不能忽略了成交量的变化因素。只有成交量放出，确认前期是地量，才能确认地价的成立，成交量的改变将是趋势反转的前兆。

投资者应重视量缩之后的量增。只有量增才反映出股票供求关系改变；只有成交量增大才可能使该股有上升的动力。而此时股价也处在调整行情的末期，这时的股价走势具有以下特征：

（1）波动幅度逐渐缩小；

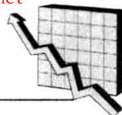
（2）成交量缩小到极点；

（3）量缩之后出现量增；

（4）成交持续放大，且连续收出阳线；

（5）突破之后，均线开始转为多头排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，桐君阁出现地量时，是很好的介入机会（见图1—18）。

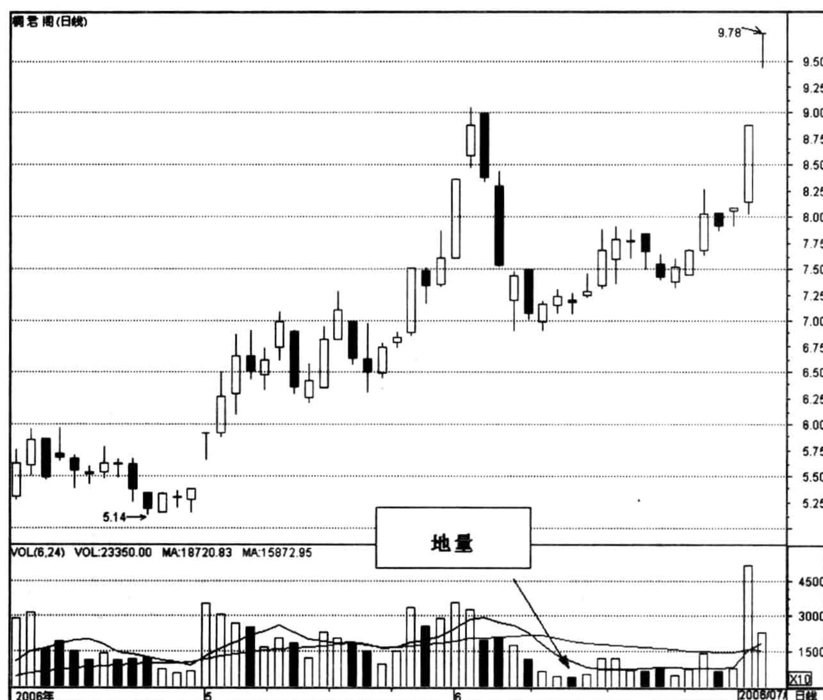
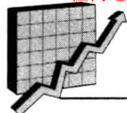


图1—18

在实际行情中，投资者有时会遇见放量之后又重新缩量和股价重新调整的情况，这是很正常的。如果均线系统能够转入多头排列，并且确认了前期地量之后，股价本身就具备了一定的涨升动力（见图1—19）。

稳健型的投资者还可以运用周线成交量及月线成交量来确认股票的地量和地价，从而把握中长期的底部投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



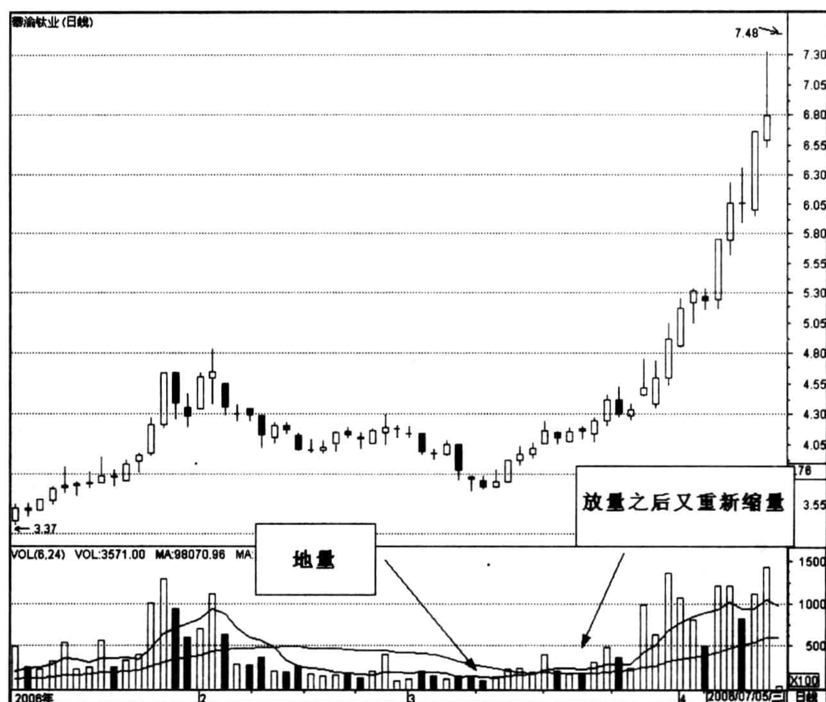


图 1—19

4. 放量分析

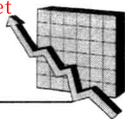
一、温和放量与突放巨量

成交量的放大与缩小，直接表明了市场上多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。成交量放大的种类有：

（一）温和放量

这是指一只个股的成交量在前期持续低迷之后，突然出现一个类似“山形”一样的连续温和放量形态。这种放量形态，称作“量堆”。个股出现底部的“量堆”现象，一般就可以证明有实力资金在介入。但这并不意味着投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就可以马上介入，一般个股在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，量缩时股价会适量调整。此类调整没有固定的时间模式，少则十几天，多则几个月，所以此时投资者一定要分批逢低买入，并要有足够的耐心等待（见图1—20）。

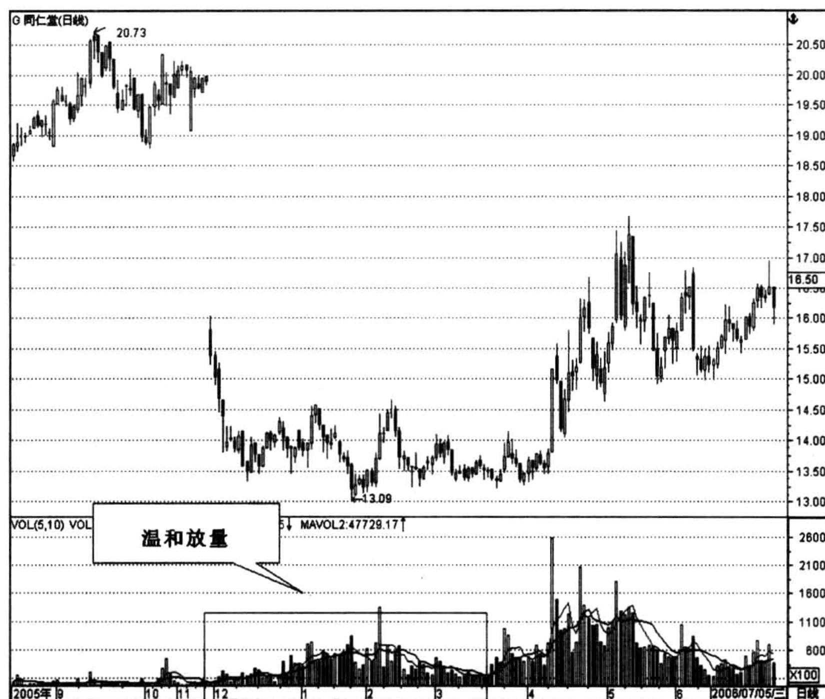


图 1—20

需要注意的是，当股价处于上升趋势中时，其调整幅度不宜低于放量前期的低点，因为调整时如果股价低于主力建仓的成本区，说明市场的抛压还很大，后市继续调整的可能性较大。

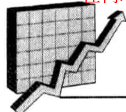
（二）突放巨量

对此种走势的研判（见图1—21），可以分作几种不同的情况来对待。

（1）上涨过程中放巨量，通常表明多方的力量使用殆尽，后市继续上涨将很困难。

（2）下跌过程中的巨量，一般多为空方力量的最后一次集中释放，后市继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续深跌的可能性很小，短线的反弹为时不远了。

（3）逆势放量，在市场一片喊空声中，个股放量上攻，造成十分醒目的市场效果。这类个股往往只有一两天的行情，随后反而加速下跌，使许多在放量上攻当天跟进的投资者被套牢。

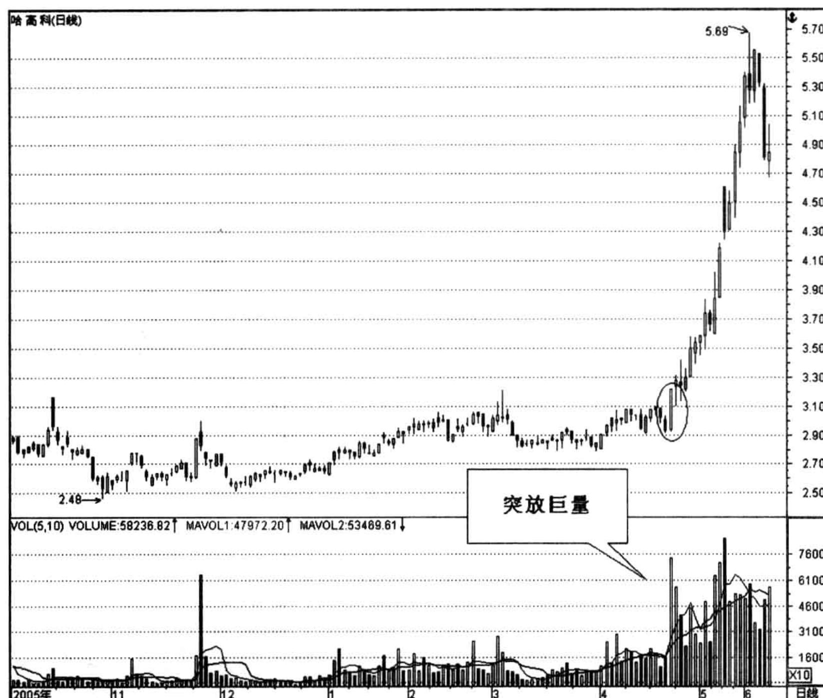


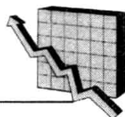
图 1－21

二、高位放量与低位放量

（一）高位放量

高位放量滞涨是主力资金出货的惯用手法。其他经常使用的出货手法还有：拉高后逐波下跌；高位放量跳水；上升途中的边拉边出。当然这四种手法在使用上有很多细小差别，有时候也交替使用，具体使用哪一种要根据大盘和个股本身的情况，还有主力资金的运作需要来决定，其中的高位放量滞涨是一种比较典型的出货特征（见图 1－22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



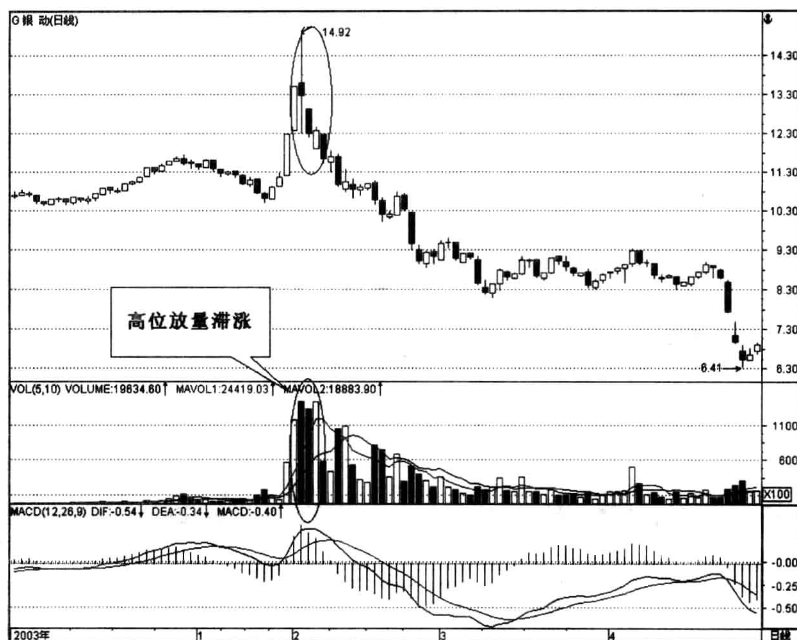


图 1—22

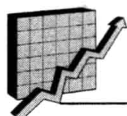
高位放量滞涨是指股价经过长期炒作后已经处于相当的高度，然后在一段较短时期内出现成交量不断放大而价格却停滞不前的情况，此时主力资金出货概率较大，投资者应当重视。

在个股大幅除权后也常常会出现这种情况，因为股价被除权拉低之后，给投资者留下价格不高的印象，事实上此时的股价仍然处于较高位置，投资者盲目买进，容易被套牢（见图 1—23）。

通过以上两个例子可以看出，不管质地多好的股票，不管是否有利好的传闻，如果在高位出现放量滞涨的情况，投资者一定要暂时退出观望。即使个别股票存在高位换主力的可能，也应当在放量完毕后视其后续走势来决定是否跟进。如果是换进更加强而有力的主力资金，那么该股随后的走势应该缩量拉升，迅速脱离主力资金的成本区。

总之，从谨慎的角度考虑，凡遇上高位放量滞涨情况的就应先退出，避免被套牢。至于除权前股价拉得很高，除权后放量走平甚至贴权的，投资者也应注意回避风险，不要贸然买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



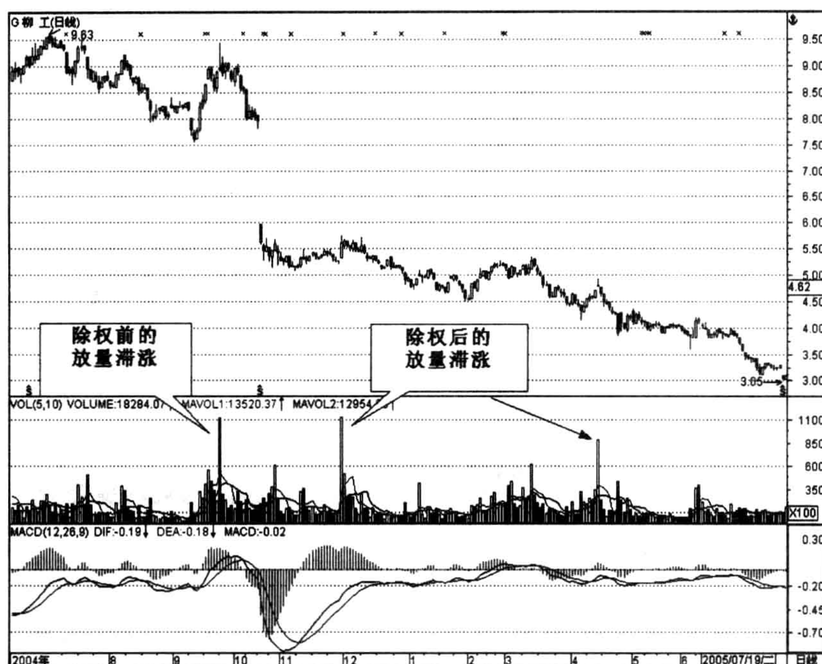


图 1—23

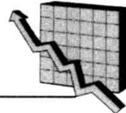
（二）低位放量

按照多数投资者的想法，认为出现低位放量的股票总是好事，这多半表明有资金开始进入或场内资金的回补。但是，需要注意的是不同市道中低位放量的意义不同。在熊市里，低位放量容易伴生陷阱，如果不细思量和把握的话，容易出现投资失误。

例一：华北制药于 2003 年 10 月 24 日出现了价量配合的走高态势，股价当日上涨 5%，而上证综指当天却是下跌 0.35%。在跌势里上涨的股票自然会引起资金的关注，更何况在放量拉升之前，华北制药一直保持较为完好的盘整形态，股价一直围绕年线盘整。平直的年线和有规律的小幅震荡走势都符合强势整理的有关定义，很多投资者认为这是低位放量，值得追涨。

但是，在弱势中的低位放量是不可靠的，该股随后掉头直下，并演化成跳水行情（见图 1—24）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



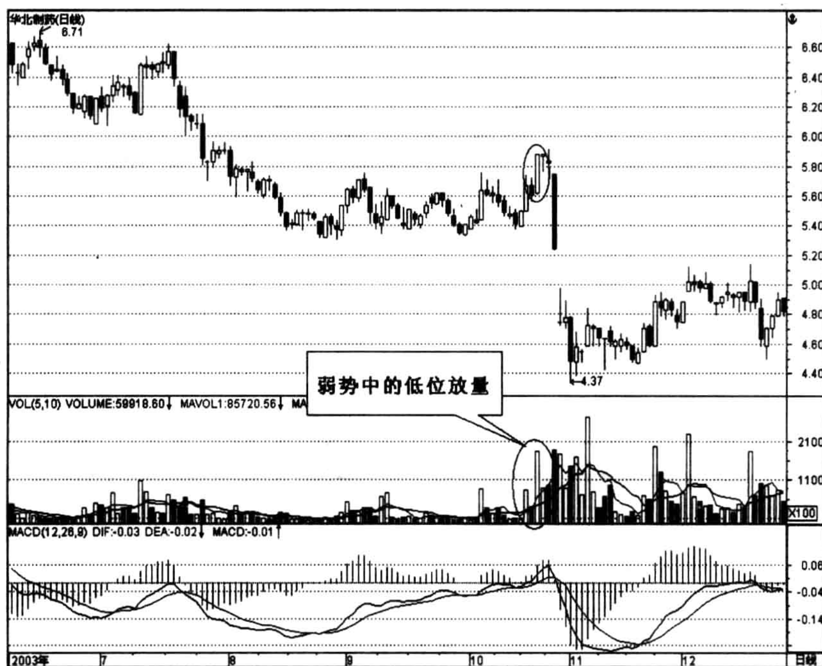


图 1—24

例二：新疆众和 2003 年 11 月 7 日在第二个跌停开盘之后，股价在低位出现振荡，至当日收盘，该股的跌幅由 10%收窄至 7.25%，换手达 5.79%，与头天的收盘价有一定的缺口。从图形上看，当天出现明显放量，而且是在历史上重要低点处出现放量的，低开高走的阳线对投资者产生一定的诱惑，很多投资者纷纷抄底抢反弹，但这些资金随即被套牢。

此外，该股在同年的 8 月 18 日也曾经出现低位放量，但行情持续时间不长，随后构筑圆弧顶，并出现回落走势，这些情况都说明弱市中的低位放量是不可靠的（见图 1—25）。

例三：ST 长运在 2004 年 9 月中旬出现低位放量急升行情，其逆市大涨的走势吸引了众多的投资者，在跌势中找强势股是市场的一种经验，很多投资者因此而追涨买进。但是，急升之后，进一步加剧了股价做空能量，使得下跌行情加剧（见图 1—26）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1—25

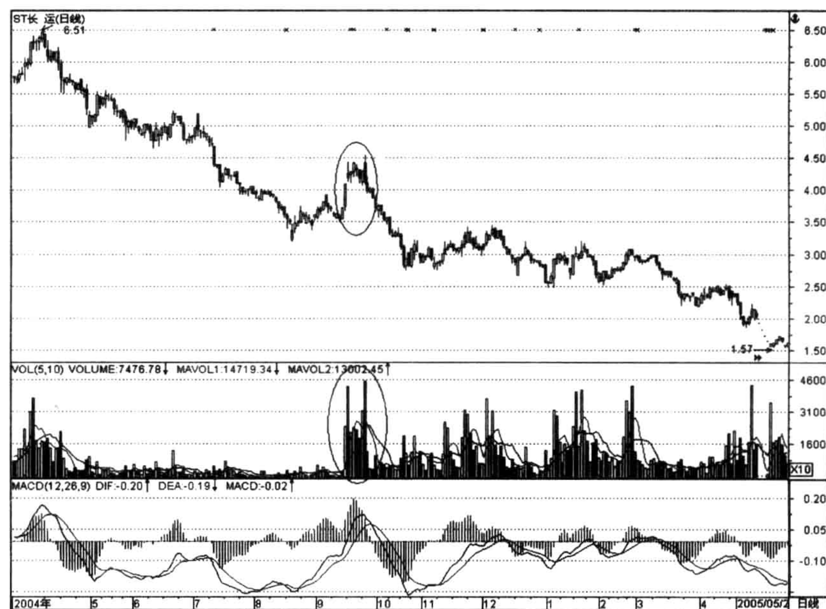


图 1—26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上述几个例子中可以看出，弱市中个股的强势都非常短暂，且带有诱多性质。如果机械地按图索骥，只会加重亏损。对强势股的盲目追逐，是一些投资者在弱势中亏损加剧的重要原因之一。

因此，在弱市中投资者不能仅仅看见放量就立即追涨，还要注意其他一些市场因素。在弱势中要减少操作次数，这是应对弱势陷阱最为有效的方法，不要过于积极追涨放量上涨的个股；要注意大盘的情况，在大盘向好时，市场情绪较高，利空因素也容易被消化，但在指数持续下滑时，利空因素往往被夸大。此外，经过仔细全面分析后，对于比较看好的放量涨升股可以采用分批建仓的方法。由于行情处于弱势时，市场本身带有很大的不确定性，如果不采取逐批建仓的方式，很容易使资金处于被动的境地。

三、高开放量与低开放量

（一）高开放量

一只股票经过一波上涨后，出现快速打压阴线，很快该股摆脱下跌走势，出现高开放量，此时为一个好的买入时机（见图 1－27）。

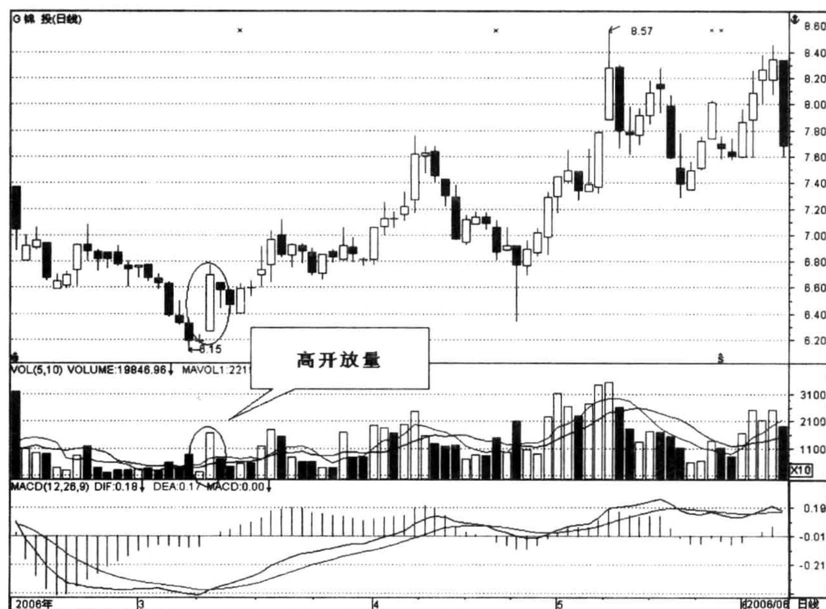
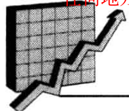


图 1－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操作原则：

(1) 出现阴线时股票没有横盘，阴线的数量没有限制，有的是一根阴线，有的是几根阴线。

(2) 所谓放量是指开盘后不断有大手笔买单出现，成交活跃，当日量大于6日移动平均量水平。

(3) 所谓高开是指当日开盘价高于昨日收盘价，这是最标准的。但在实际中平开或略微低开也可以，但要求其分时走势中上涨有量。

(二) 低开放量

高开放量与低开放量都是重要的选股技巧，两者的选股要求基本相似，但对低开放量的选股要求更高。要求该股低开后必须在当日盘中放量拉升，在K线上形成长阳线（见图1—28）。

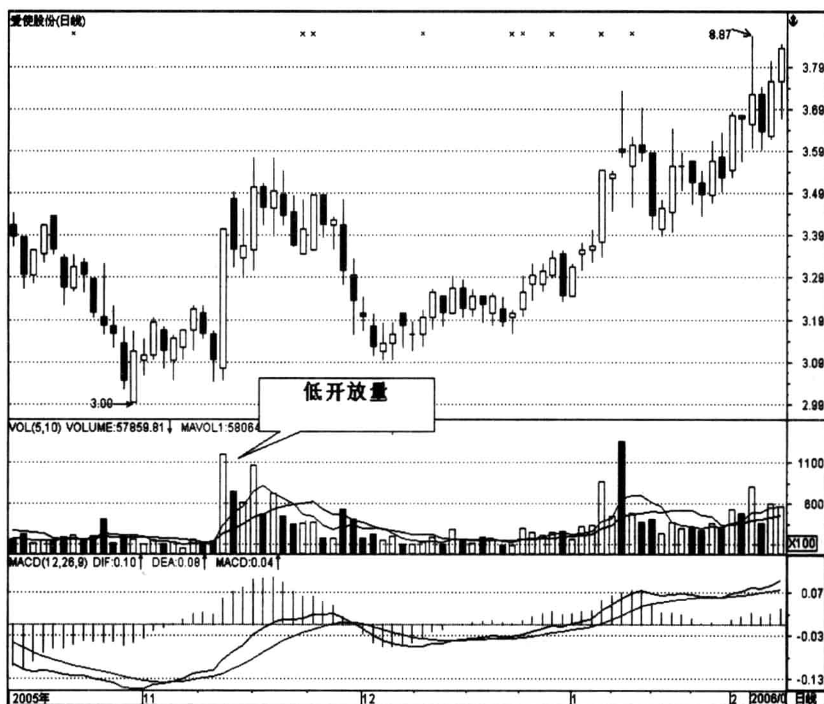
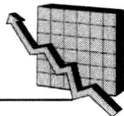


图1—28

高开放量与低开放量的买入技巧都是一种短线技巧，为防止出现信号失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误，必须设立止损条件，按此法买入股票后的次日股票必须放量上涨，否则要及时卖出观望。

四、低位放量下跌与低位放量上涨

（一）低位放量下跌

低位放量下跌是一种典型的出货形态，表明主力不计成本地出逃，意味着后市行情将进一步走弱。这种成交量的形态一般容易识别（见图 1－29）。

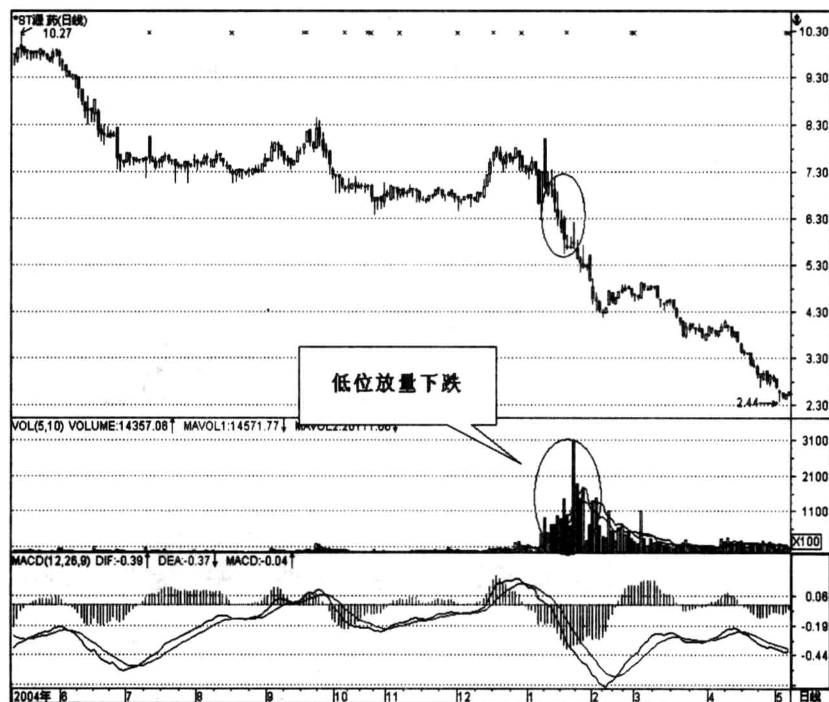


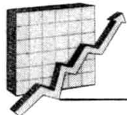
图 1－29

（二）低位放量上涨

与低位放量下跌相比，低位放量上涨却不容易被识别是否为主力在出逃，低位放量上涨隐蔽性较强，对投资者的杀伤力极大。由于确实有部分黑马会出现低位放量上涨的形态，所以，投资者往往认为这是主力的建仓信号。

一些历史上深套的庄股，在经过长时间的下跌和沉寂后，逐渐形成底部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态，其典型特征表现为量增价升，量价形成双重金叉，似乎表现为明显的建仓特征。然而经过一段短时间的上涨后，股价突然掉头向下，放量大幅下跌，甚至跌破历史支撑位，将跟进的投资者牢牢套在跌势的途中。

其实，这不是主力资金在建仓，而是通过低位对敲出货。

例如：甬成功（000517）自 2005 年回调以后，曾多次出现“底部放量”现象。第一次，在 2005 年 1 月，股价跌至 6 元附近，跌幅过半的情况下，成交量突然放大，价升量增似乎显示有新资金介入，但股价仅仅在 7 元附近盘整两个多月便展开新的一轮下跌；第二次，于 2005 年 8 月该股放量拉升，看似是“底部放量”，其实是制造平台走势；第三次，在 2005 年 9 月下旬，该股放量启动，似乎要形成向上突破，但好景不长，不久即跌破平台（见图 1－30）。

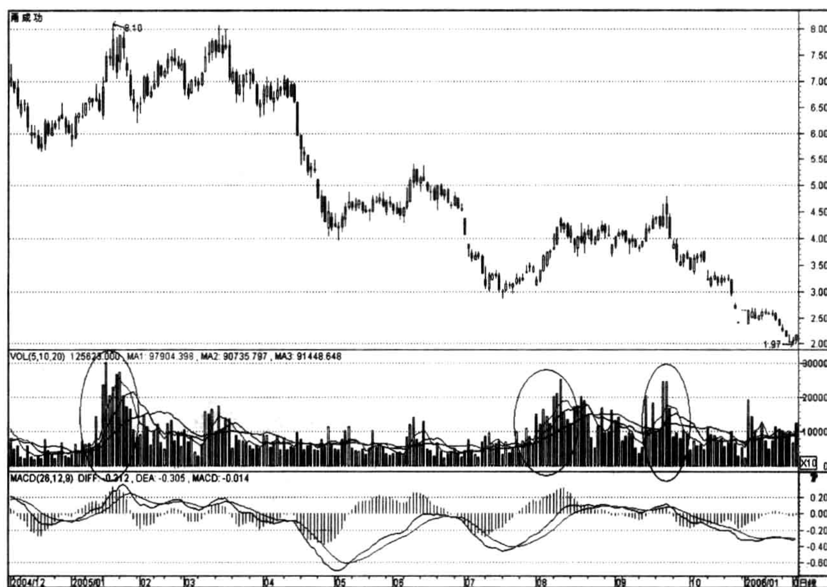
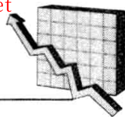


图 1－30

识别低位放量上涨是主力资金出逃还是主力资金建仓，主要有以下几点区别：

（1）成交量在短期内急速放大。低位建仓除非遇特大利好或者板块机遇，一般会缓慢进行。而低位放量出逃的特征是成交量在短期内迅速放大，日换手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率连续保持在5%以上，在相对高位，会放出10%以上的成交量，且其间没有起伏，放量过程是一气呵成的。股价在明显的低位，如此放巨量，充分说明有资金在通过对敲出逃。

(2) 低位缓慢上涨时放出巨量。主要指即时走势图，上涨时异常放量，成交量大量堆积，给人以不真实的感觉。日涨幅并不大，但是成交量却屡创新高。

(3) 股价反复震荡。不论是上涨还是下跌，即时走势图上，股价都反复震荡，暴露出主力清仓的意图。

(4) 盘中异动，尾市拉升，连收小阳线。低位建仓的信号一般是尾市打压，日K线经常留下上影线，小阳线与小阴线交替出现。放量出逃的特征是经常在尾市拉升，盘中可能是下跌的，但日K线多以小阳线报收。由于短期内成交量连续放大，价格上升，形成量价金叉，形态完整，令投资者看好。

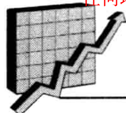
(5) 不会突破前期重要阻力位。突破前期重要阻力位，意味着主力必须买进更多的筹码，这显然与主力清仓的初衷相违背。

在大势不好的情况下，主力通过这种方式出逃是比较被动的，成本相当高，而且出货量也不可能大。这种情况说明主力遇到较为特殊的情况，已经到了非清仓不可的地步。比如，资金链出现问题，或者公司的基本面出现大的利空，监管加强等，否则主力不会在被套几年、股价远低于成本区的情况下强行出货。

这种低位放量上涨形态的出货方式具有较强的隐蔽性，很多投资者容易误判。识别的关键还是看成交量的异常放大，尤其在相对高位，如果连续放出10%以上的成交量，可以认为主力在出逃。对于出现此类形态的股票，已经介入的投资者一旦发现放量下跌，要果断出局，防止被套牢。

例如，ST天桥在2000年从60元跌到40元左右，8月14日出现放量上涨，很多投资者以为底部放量是主力资金的介入，但实际上这里是多头陷阱(见图1—31)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



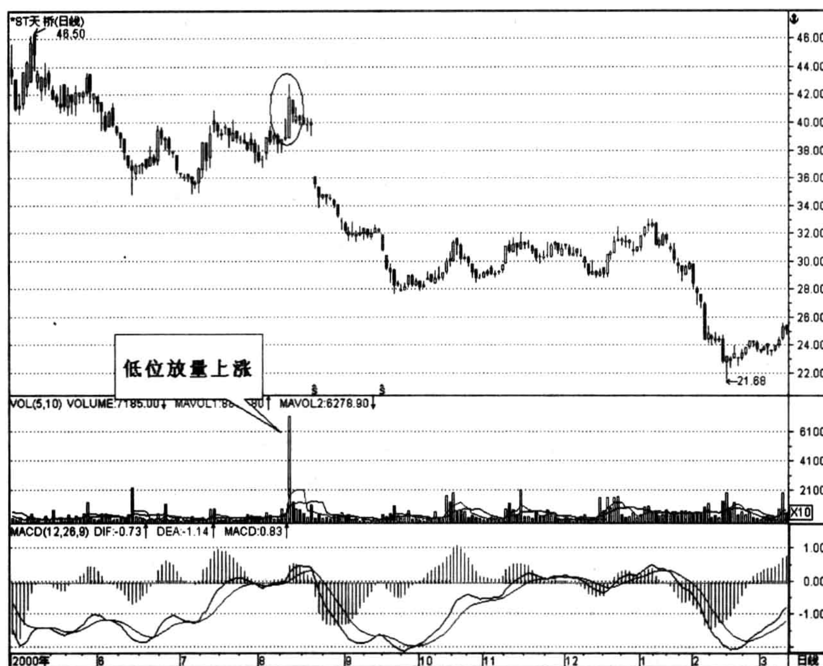


图 1—31

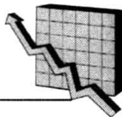
五、如何辨别底部放量的真伪

分析和判断大盘和个股是否为真实的“底部放量”，必须从一个较长的时间跨度来理解，并且必须结合当时的宏观面、政策面和企业的基本面，市场行情的资金面以及技术面的送配、除权等多方面因素进行综合全面的分析，而不能仅仅根据当前的股价和成交量就做出“底部放量”的判断。市场中虚假的“底部放量”主要有以下几种情况：

（1）经过大幅除权之后，股价虽然在低位，但复权价仍高高在上，此时放出的巨量往往是主力对倒出来的市场假象，实质是为了引诱投资者做出错误的投资策略。

（2）在长期下跌趋势中构筑的短期底部，并不能说明股价已安全着陆。这极有可能是股价的依次短暂反弹，反弹之后有可能展开新的一轮下跌，此时是出货的信号而不是买进的信号。判断短期底部与长期底部的标准，一般可用长期均线来检验，短底一般不会突破长期均线，而长期底部形成后往往能站在长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期均线上方，这样的底部是成功的形态。

（3）在长期跌势中突然持续放量，成交量比平时显著放大，但股价涨幅极其有限，这种放量滞涨说明该底部放量并非是实质性的资金介入。

（4）大盘走势不佳，该股却逆市放量飘红，这样的底部放量极其可疑，往往是昙花一现后，很快归于沉寂。

六、如何选出底部放量黑马

投资者在挑选底部放量黑马时，关键是寻找适度放量的个股，成交量不放大或过度放大，都不利于该股未来的发展。因为如果个股放量过度，往往会极大地消耗该股做多的能量，使短期后继资金无法及时接力，个股的上涨将缺乏持续性的动力，从而使股价上涨往往一步到位，缺乏实际投资价值。

至于成交量放大是否适度，可以参考以下指标，作为选股的标准。

（1）股价启动初期，单日成交量大于该股的前 5 日移动平均成交量 2.5 倍，大于前 10 日移动平均成交量 3 倍。

（2）股价启动初期的单日盘中量比至少要达到 10 以上，收盘时量比至少要达到 2.5 以上。

（3）股价启动初期成交量保持温和放大状态，量能乖离率指标（VBIAS）能够保持 3～5 天的快速持续上涨，并且在股价启动后的一段时间内，24 日 VBIAS 能多次穿越 0 轴线。

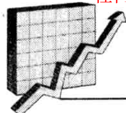
（4）移动平均成交量指标（VOSC）大于 0 轴线，并且逐渐缓慢上移，即使偶遇调整，VOSC 指标为正值的时间远多于为负值的时间。

（5）成交量标准差指标 VSTD 快速上升到该股历史上罕见的极高位置时，表示该股成交量过度放大。这种极高位置由于各种股票的流通盘大小不同和成交活跃度不同而有所不同，所以没有一定的量化标准，投资者可以根据个股的 VSTD 指标历史表现进行比较。

（6）底部放量个股的成交量虽然和前期相比有明显的增加，但和个股的流通盘相比并不大，每日成交换手率不能超过 10%。

例如：江苏吴中（600200）在 2000 年 8～11 月于 16 元左右构筑了一个坚实的圆弧形底部，该股于 11 月 8 日启动，当天成交量是 271.5 万股，是 5 日平均成交量的 2.7 倍，是 10 日平均成交量的 3.47 倍，量能乖离率指标 VBIAS 快速上冲，表明成交量有效放大。当日换手率是 2.17%，此后的长期上涨过程中，换手始终没有超过 10%。虽然，上涨途中 VSTD 指标最高曾达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到 1.55 万，可还是远低于该股 VSTD 指标的历史最高值 2.42 万，表明该股的底部放量不属于过度放量，是一种能保持持续动力的温和放量。该股启动后始终运行于笔直的上升通道中，经过 9 个月的时间，股价上涨了一倍多（见图 1—32）。



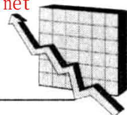
图 1—32

5. 缩量分析

一、无量空涨与缩量下跌

当我们从技术角度分析行情的性质、研判行情的趋势时，量价配合无疑是最重要的原则。缩量这一技术现象对处于不同趋势的个股而言，往往具有明显的反技术特征，需要投资者高度重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）无量空涨意味喜大于忧

通常，无量上涨被当成危险信号，因为这显示多头能量不足，但其实不然。由于中国股市尚不成熟，主力资金集中炒作少数强势股，是相当普遍的现象，于是各种各样的黑马就应运而生。这类个股在启动时往往成交量比较大，多空搏杀激烈，行情趋势难料，但一旦完成这个放量震荡过程之后，行情就会逐渐进入一种无量空涨状态。由于较大比例的流通股本均被锁定，少量分散在外的筹码，在持续单边上行时更是跟随主力一起锁仓，结果使得空涨行情显得没完没了。许多大牛股涨幅的很大一部分往往都在无量空涨这一阶段。

例如：ST 纵横 1999 年 4 月初在持续震荡放巨量上台阶之后，成交量开始萎缩，股价也从小幅攀升逐渐演化为一路狂升（见图 1—33）。

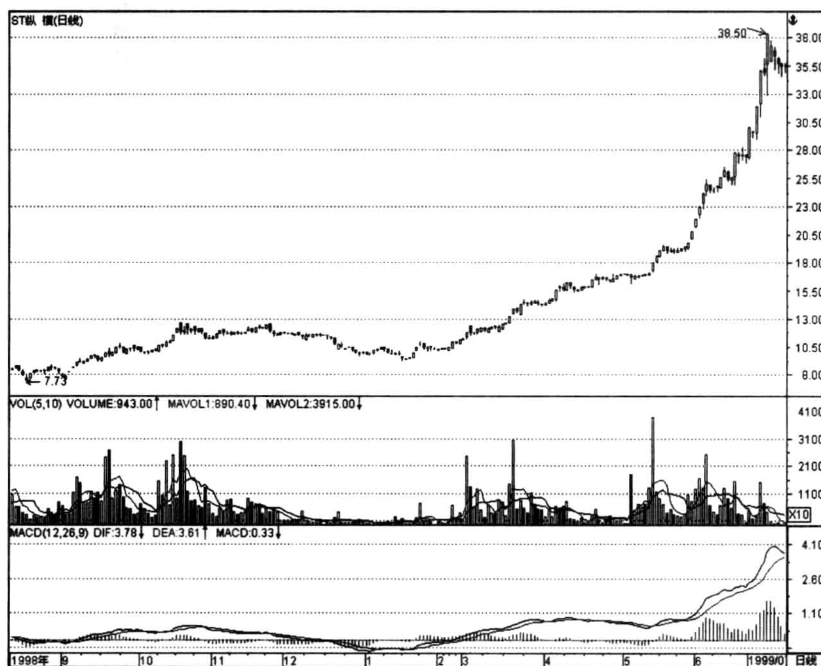
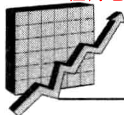


图 1—33

再如：G 太行在 2003～2004 年多次出现无量空涨的状态（见图 1—34）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



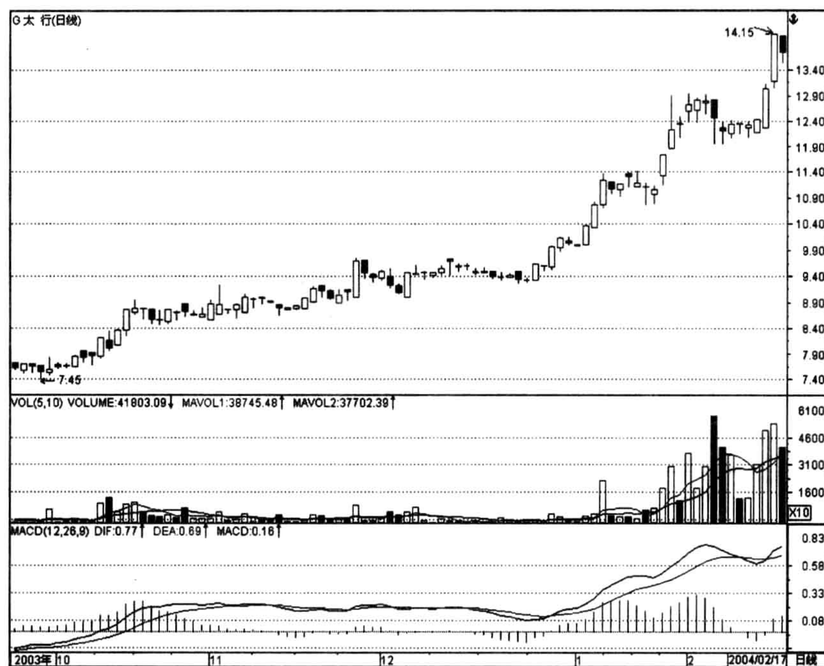


图 1－34

当然，这种无量空涨之前，必然有一个放量震荡逐渐形成明朗上升趋势的过程。

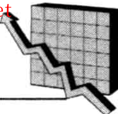
因此，空涨并不是坏事。只要无量，其主力资金的结构就明显没有改变，一般而言行情会持续向好，直到成交量改变，使行情性质发生改变为止。

（二）缩量下跌意味忧多于喜

投资者往往以为放量下跌是一个危险信号，缩量下跌却显示空方能量不足，危险不大。但是实际上，缩量下跌往往更加危险。对个股而言，高位持续震荡放巨量，突然再放巨量暴跌，必然有强劲的反弹，之后即逐渐缩量下跌。这时的缩量并不意味股价止跌。

相比较而言，放量下跌意味着空方能量的集中释放；而缩量下跌意味着空方能量需要较长时间才能得以消化。因而许多强势庄股在缩量阴跌之后，后期往往跌势漫长。更严重的是，这种跌势从表面上看起来下跌幅度不大，给人一种下有支撑的错觉，投资者心理上也很能够承受这种小幅下跌，不料这是一种“温水煮青蛙”的陷阱，初看起来没什么危险，过一段时间才会发现已经陷入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



深套。因此，对缩量阴跌的股票要保持高度的警觉（见图 1—35）。

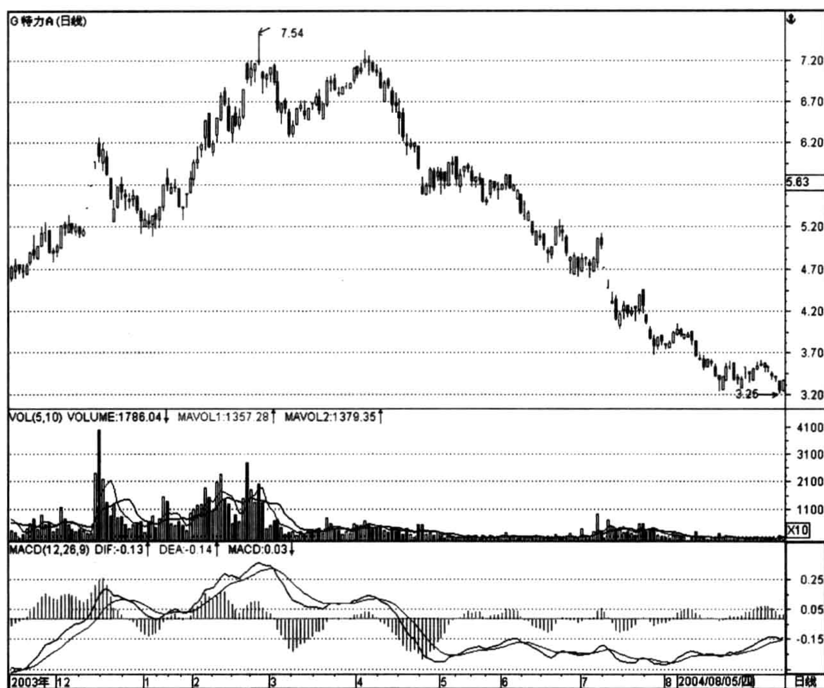


图 1—35

（三）成交量改变意味要转变思路

无量空涨或者缩量阴跌往往都代表一种趋势，只要成交量萎缩的特征不改变，行情的性质往往也会延伸，但是成交量突然之间发生了巨变，则以前所有判断行情的基础条件，比如基本面、技术面、主力资金、市场热点结构等都需要重新审视，绝对不能因惯性思维而沿用前期的投资方法。

比如，无量空涨之后，再放巨量飙升或者突然震荡放巨量下跌；又如缩量阴跌之后，突然低位放量震荡，行情往往会出现新的变化，投资者必须以此为起点重新判断。因为，这时很可能行情已经涨过头或者跌过头，行情性质容易发生改变（见图 1—36、图 1—37）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

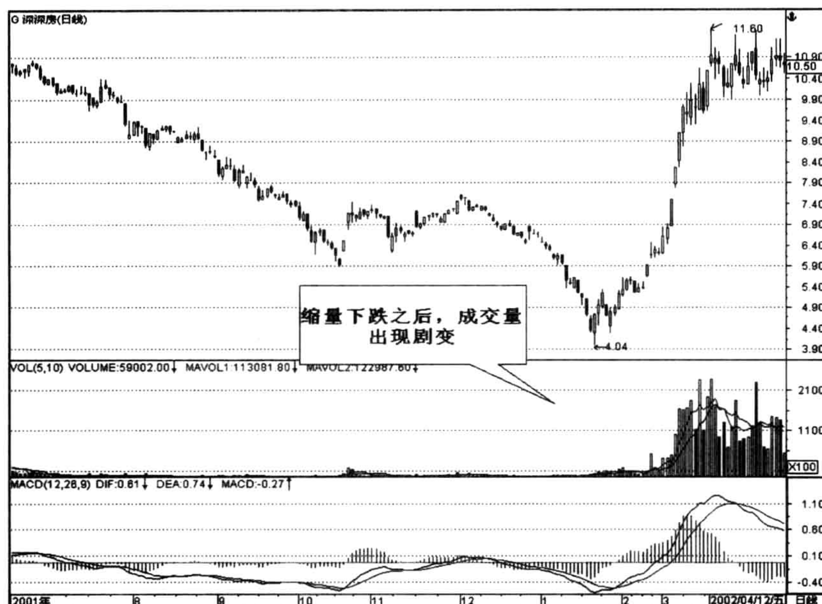


图 1—36

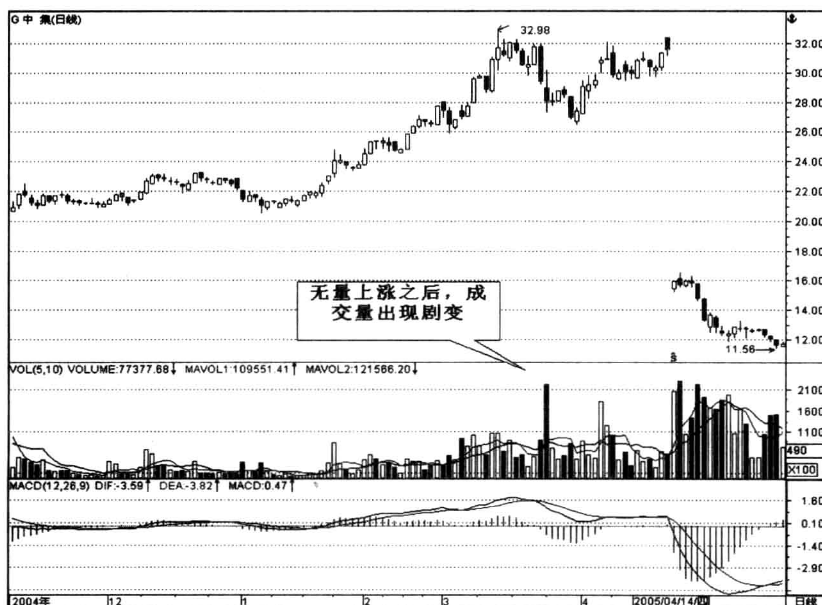
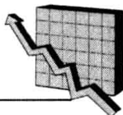


图 1—37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般而言，行情在经历漫长的缩量阴跌之后，第一次放量往往还很难扭转颓势，并且这种成交量往往也仅是在走势图上显示出一根长长的成交量柱状线，只是相对前期成交量放大若干倍，绝对成交量的巨变并未出现，行情还有反复。但如果该股不断出现放量，成交量累积较大，显示出低位换手充分。这种现象需要引起投资者的注意，表示该股有望出现强劲上涨行情（见图 1—38）。

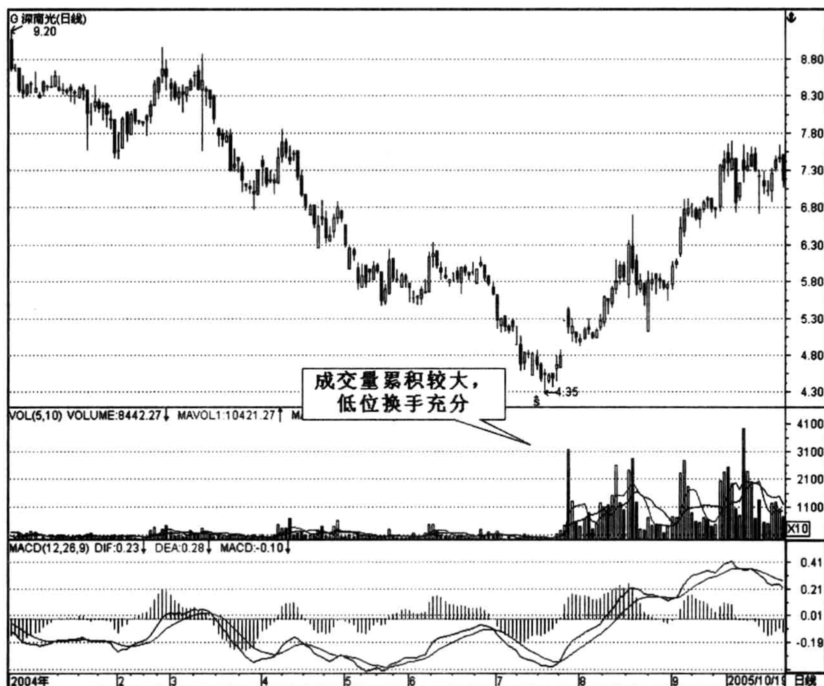


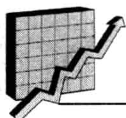
图 1—38

总之，成交量趋势不变，行情趋势有望延伸；成交量发生改变，行情需要重新判断。这不仅是研究缩量个股趋势的重要依据，也是研究放量个股趋势的重要方法。

二、从缩量中寻找黑马

很多投资者形成这种定势思维："买股票一定要看成交量，因为成交量是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不骗人的，只有放量上涨，才可以跟进，量价不配合时，千万不能买。”事实上，主力可以通过对倒来做出成交量，通过虚假的放量，来欺骗投资者。

不过主力资金却不能做出假的缩量，相对而言，缩量是不会骗人的，也是相对真实的。

通过观察是否缩量，以及缩量后的行情走势来进行操作，是比较有效的投资方法。缩量的行情走势主要有以下三种：

（一）缩量上涨

股票在底部出现明显放量后，开始在一个上升通道中震荡上行，随着股价运行到较高的位置，成交量却逐步减少。此类股票的缩量，反映了这只股票的主力资金通过在底部的建仓和洗盘，已经将筹码高度集中在自己手中，因而股价越往上走，成交量反而减少。遇到此类股票，可在其上升通道中逢低吸纳，会有不错收益。投资者可以采取持股不动的投资策略。比如，G东控（见图1—39）。

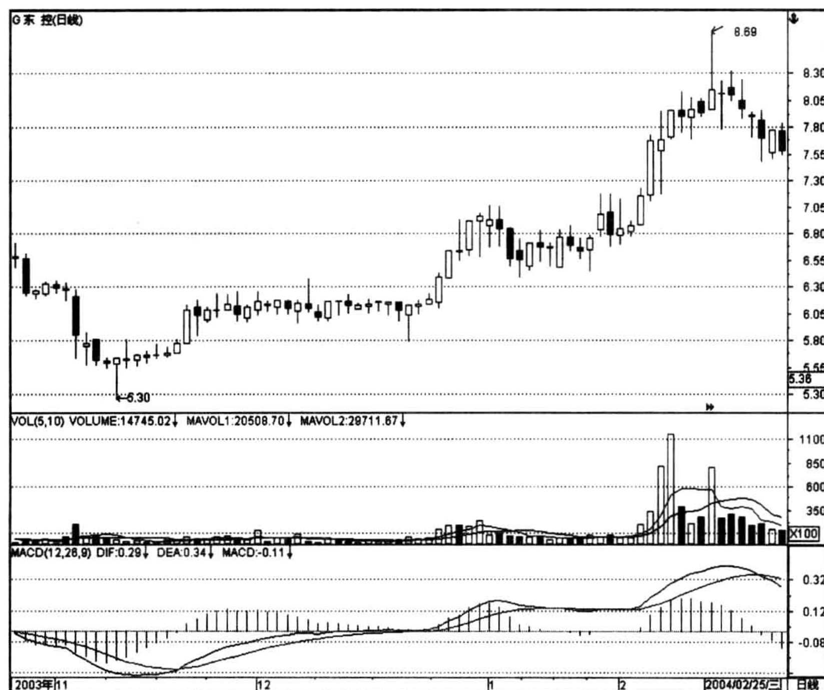
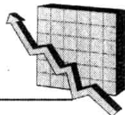


图1—39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）缩量横盘

此类行情特征是：股票经过一番上涨后，在高位开始横盘，K 线小阴小阳交错，成交量与其在底部时比大幅萎缩，长期均线不断上移，与股价越来越接近，同时市场上很少有该股的传闻，不被人所注意。这类股票的主力资金往往持仓极大，也根本没有出货的机会，横盘正是在等待时机发动更加强劲的主升浪行情。比如，蓝星石化（见图 1—40）。

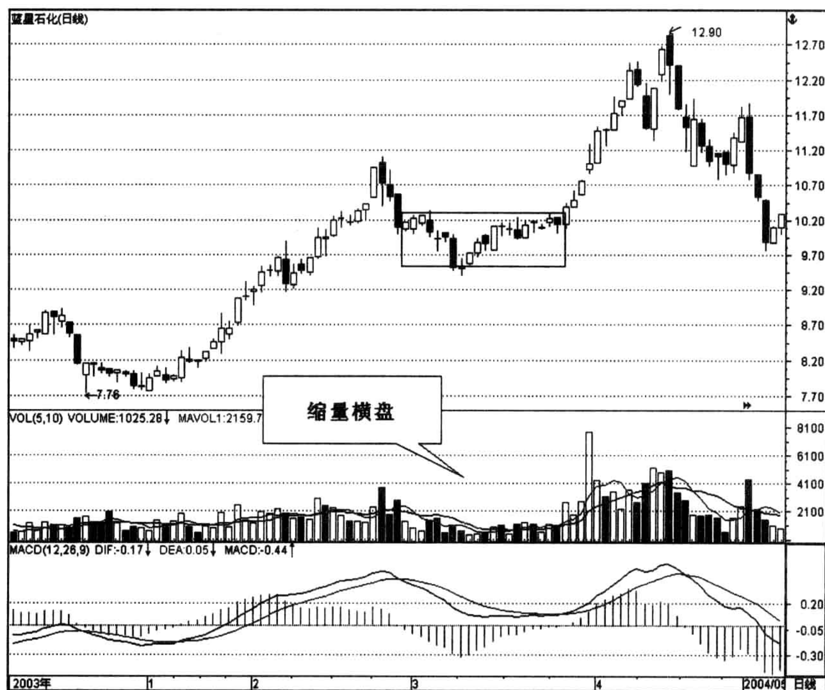
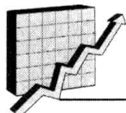


图 1—40

（三）缩量回调

一般来说，一只股票在拉升前，会有一个回调的过程。就好像人要跳起前，会微蹲下一点儿一样。由于此前主力资金已经建仓完毕，在拉升前的最后一次洗盘，成交量会比以前明显萎缩，此时往往是最佳的介入时机（见图 1—41）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



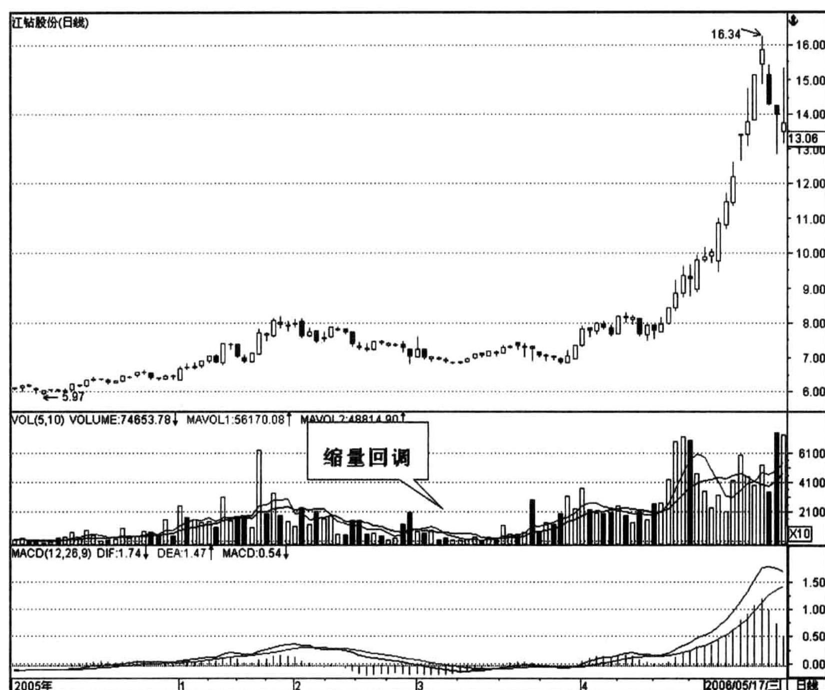


图 1—41

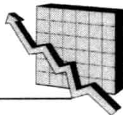
三、缩量回调与再次放量

在实际操作中，如果过早买进底部的个股，由于主力资金在没有建好仓之前不会拉升，甚至有可能要打压，投资者反而不容易在短时间内快速获利。至于刚突破整理平台个股，若碰上主力资金制造假突破现象，有时候也会无功而返。因此，市场中的一些短线投资者，如果没有在个股启动的第一波介入，他们宁可失去强势股连续上涨的机会，也不会一味地追涨，从而把风险控制在尽可能小的范围内。这种方法虽然不是很积极，但可以有效控制风险。

不过，还有一种有利时机，可以介入强势股中，并可以在短时间内快速获利，那就是把握个股缩量回调，并再次放量上攻之时买进。

个股放量且有一定升幅后，主力资金就会清洗短线浮筹和获利盘，以垫高市场的平均持股成本，减少再次上涨时的阻力。由于主力是看好后市的，是有计划的回落整理，因此，下跌时成交量无法连续放大，在重要的支撑点位会缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量走稳。

当盘面浮筹越来越少，筹码大部分已经锁定的时候，再次拉升股价的条件就具备了。如果此时出现成交再度放大，并推动股价上涨，就是介入的良好时机。

由于介入“缩量回调，再次放量上攻”的个股短线收益颇高，而且风险比追涨要小很多，尤其在大盘强势和个股震荡盘升的时候，极为有效，非常适宜短线投资者的参与（见图1—42）。

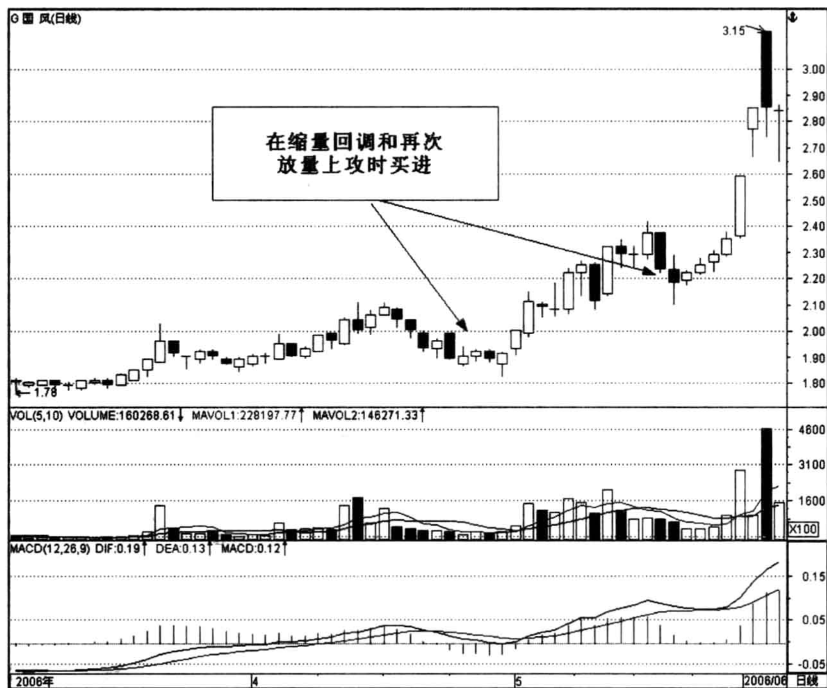


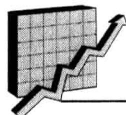
图 1—42

根据短线缩量法则进行选股时，需要注意以下步骤：

（1）通过股票软件中的量比排行榜，翻看近期量比小的个股，剔除冷门股和下降通道的个股。

（2）选择那些曾经放量上涨，近日缩量回调的个股进行跟踪，待股价企稳、重新放量，且5日均线翘头和10日线形成金叉时，就可果断介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常，主力资金在股价连续放量上涨后，若没有特殊情况，不会放弃既定战略方针，去破坏良好的均线和个股走势。若主力资金洗盘特别凶狠的话，投资者还可以以更低的价格买进筹码。需要注意的是，此类股票的30日平均线必须仍维持向上的趋势，表明行情整体趋势没有出现实质性恶化，投资者可以果断介入（见图1—43）。

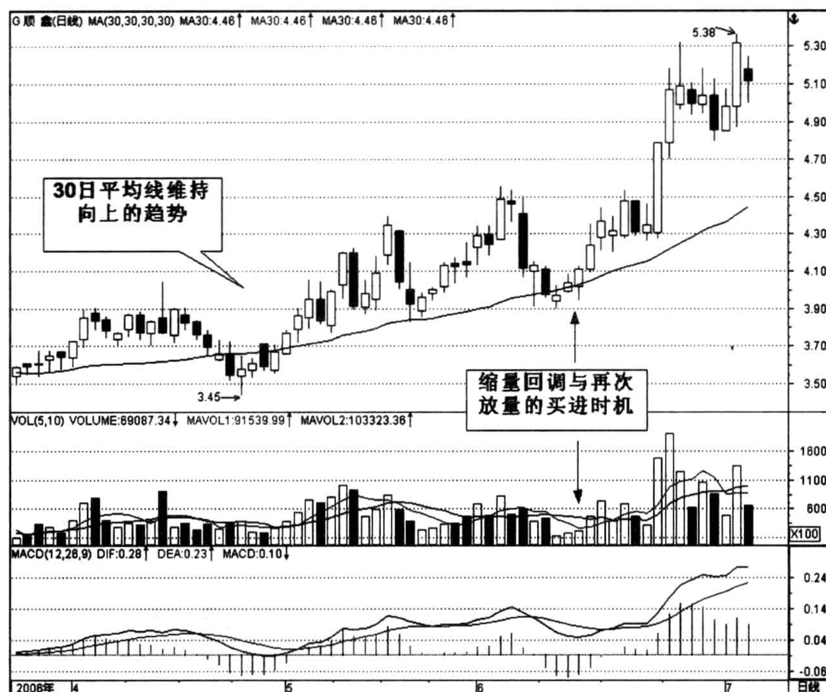


图1—43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 量能研判

1. 成交量影响价格趋势

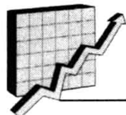
经济、政治、市场供求等基本因素，无疑是影响股票价格的主因。但归根结底，决定股市中个股涨跌的力量，还是来自市场本身的买卖活动。即使有利多因素，如果资金不入市买进，股价就不会上升；即使出现利空消息，假若没有抛压，价格便不会暴跌。而买进和卖压的力量大小，透过每日成交量的价格涨跌幅度得以反映。量价分析，实质是动力与方向分析；成交量是动力，价格走势是方向。

根据量价分析的一般原理，价位上升，而成交量大增，表示升势方兴未艾；价位仍升，但成交量渐次缩小，意味升势已到了曲高和寡的地步，这是行情将回头的先兆。反过来，价位下跌，而成交量大增，显示跌势风云初起；价位续跌，但成交量越来越小，反映跌势已造成投资者不愿买进，这是将反转的信号。

走势并没有主观上的“顶”或“底”。所谓“顶”和“底”，是由市场买卖活动客观形成的。所谓“底”，是由投资者的整体信心亦即人气决定的。假如价格走势创了“天价”，而成交量又创了“天量”的话，说明大量投资者入市，而且强烈看好后市，“天价”往往会很快被刷新。

量价分析不能是今日与昨日的简单对比，这样就看不出它的延续性，必须对一段时间以来的量价互动资料做详尽评估，由量价变动的过去看它的现在，结合它的过去和现在分析它的未来。同时要明白：成交量的增加或减少不会改变价格波动的方向，而仅仅会加剧或缓和价格的上升和下跌趋势。由于每宗交易包括买与卖，成交量就是买契或卖契的数目。成交量大并非指买的人或卖的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人多。升势只是说明买方愿以高价成交，跌势只是表示卖方愿以低价成交。动力与方向是两回事，不能混淆，只有这样，量价分析结合起来才会为投资者对后市的预测带来建设性的启发。

2. 分析成交量不能简单化

量能研判必须要了解成交量的大致分类。量的分类随环境变化而变化，一般而言，根据个股换手率的不同，成交量的分类有：

（1）相对低量：小于1%换手率。

（2）成交低靡：1%～2%换手率。

（3）成交温和：2%～3%换手率。

（4）成交活跃：3%～5%换手率。

（5）适度放量：5%～8%换手率。

（6）过度放量：8%～15%换手率。

（7）成交巨量：15%～25%换手率。

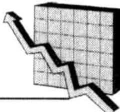
（8）成交怪异：大于25%换手率（如果这种情况出现在新股上市首日就不属于怪异现象了，因为新股上市首日的换手基本上在30%～70%之间）。

很多投资者认为成交量是最真实的，在判断股价趋势时最关注的是成交量的配合，但实际上在主力的刻意运作下，成交量也会出现一些不真实的变化。

例如：一般情况下，底部明显放量是吸货，顶部明显放量是出货。在主力吸货过程中，无可避免地会出现成交量的放大，为不使散户投资者提前发现，主力会在建仓之前先有意做出成交量放大的形态，通过大量对敲，使得成交量被过分夸大。在这种大成交量的表象下，真正建仓时的成交量已被相对缩小，除非极细心的人才会发觉这种看似平静的变化，而主力已在前期虚张声势的掩盖下，建好了仓位。同样的道理，在主力资金出货时，主力在拉升阶段对敲放出巨量，高位盘整时，没有对敲单的情况下，成交量就会大幅萎缩。投资者对成交量的判断总是出于比较，所以高位主力真的派发时，投资者会认为与前期相比，这是缩量盘整，主力还没有出货。其实，此时主力已完成了出货任务。

G东控是“5·19”行情之后启动的一只低价股，该股在拉升初期成交量非常大，在股价位于5、6元时，投资者担心如此巨大的成交量会引发回调，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但股价一路震荡走高，走势异常强劲，涨至 20 元左右时，开始在高位横盘整理，日 K 线图阳多阴小，主力已获利丰厚了。这时，成交量虽然比拉升时显得大幅萎缩，但经过长时间的积累，主力终于得以顺利出货（见图 2—1）。

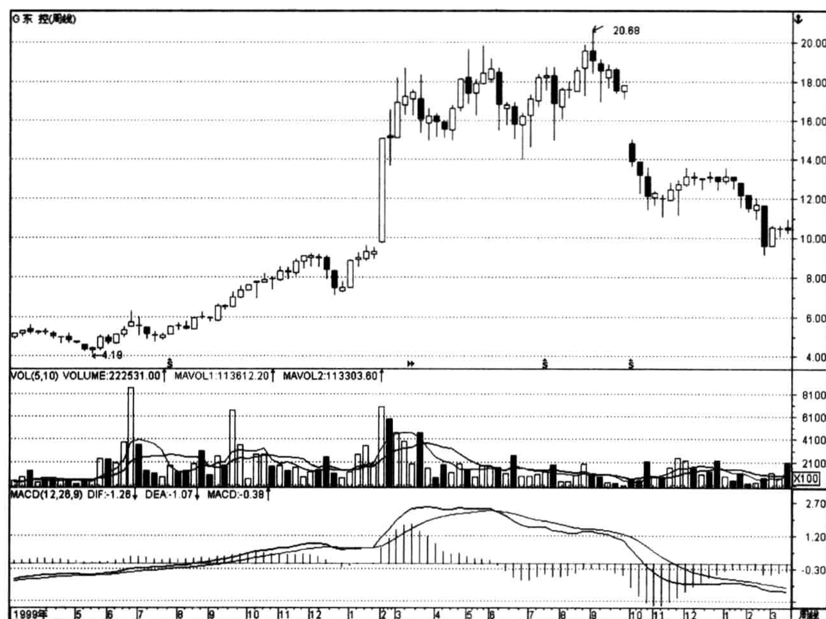


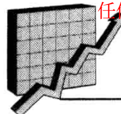
图 2—1

主力虽然千方百计地利用散户的弱点，设局迷惑投资者，但要实现其目的，有些过程、现象是无法完全掩饰的。主力建仓量或出货量比较小的持续时间必然长；而且主力的出货，无法避免股价下跌和必要的成交量空间。问题总是会不断暴露，关键是投资者以怎样的角度去判断，才能看清真相。

3. 剖析顶部的成交量特征

行情见顶时成交量往往具有以下特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、顶部的巨量特征

所谓天量之后见天价。当个股或大盘放出异乎寻常的巨大成交量时，是即将见顶的重要特征。其中小盘股的换手如果达到30％以上，大盘股的换手如果达到15％以上，同时股价已有一定涨幅的，则在放出巨量的当天，就要当机立断地迅速卖出该股，无论其股价是涨是跌。

有时个股的成交换手虽然没有达到上述标准，但是，成交量仍是最近一轮行情以来最大的成交量，也要将其视为天量水平。比如有的个股在一轮行情中，换手从未超过5％，如果当股价涨升到一定高度后，突然连续多次地出现超过5％的换手时，投资者也要加以警惕，从技术分析历史上看，量与价之间有必然的联系，“天量之后见天价”的规律已经屡次被市场所验证（见图2—2）。

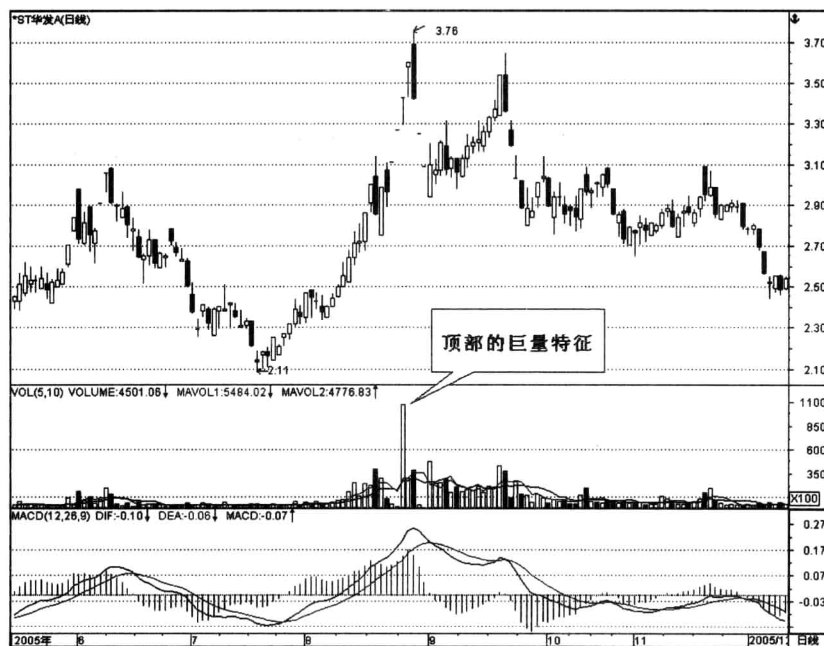
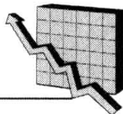


图2—2

二、量比急剧放大特征

部分个股经过大幅拉升后，突然出现量比急剧放大现象，也是重要的头部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特征。和前两种放巨量不同，这种放量的换手率并不大，但是，量比却大得惊人，有时能达到数十倍之多。恰恰是因为换手率不大，所以容易使投资者产生麻痹心理，从而错失逃顶的机会。

三、不放量的顶部特征

这种情况多出现在股价涨幅惊人，主力资金获利极为丰厚的时候。假设主力资金将某只个股从 5 元拉升到 25 元，如果主力资金在 5 元附近建仓了 25% 的仓位，那么，主力资金只需要在 25 元的高位换手 5%，就可以收回全部成本，其余的筹码主力资金在任何价位抛出都是获利的。也就等于主力资金在高位徘徊的一段时间内，每天只要保持和平时一样的成交量，当累计清空 5%的流通股，就已经完成出货了，这对主力资金来说实在是轻而易举的。

当然，这仅仅是一种简明的算法，实际上主力资金的成本结构是非常复杂的。不过，由此我们可以看出，涨幅过于巨大的个股中所隐藏的风险很大，令人难以预测主力资金的意图，这类个股主力资金即使不放量，也能在投资者不知不觉中顺利出货（见图 2—3）。

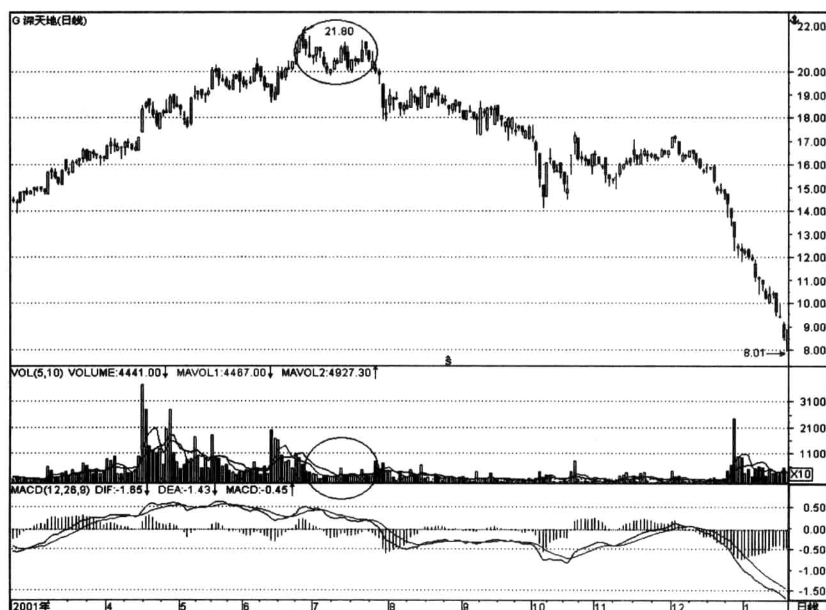
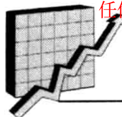


图 2—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外，还有一种主力资金不放量的出货模式。因为主力资金在高位放量出货时，容易引起一些有经验投资者的警觉，而且散户船小好掉头，往往能跑得比主力资金快。主力资金为了避免出现这种被动局面，有时会采用边拉边出的隐蔽出货手法，在股价拉升过程中就完成了大部分的出货任务。这样，在股价形成顶部时就不会有放量迹象（见图 2—4）。

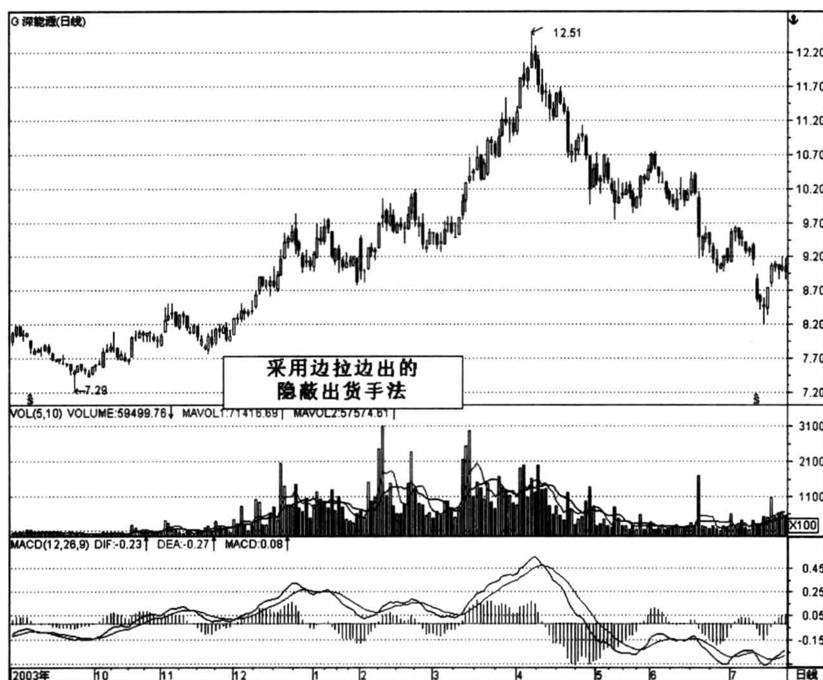
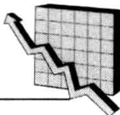


图 2—4

因此，投资者要放弃“只要个股不放量，主力资金就一定没出货”的思维误区。当主力资金获利极为丰厚，或在某种特定条件及需要的情况下，即使个股不放量，主力资金也一样可以出货，股价也一样会形成顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 剖析底部的成交量特征

作为长线资金，大多寻求稳健的投资路径，因此，如何准确地判定一个股票的底部和如何分批投入是一个重要的课题。投资者则需要从剖析顶部的成交量特征来寻找最佳买入点。底部的成交量特征主要有：

一、跌破平台的放量见底

这类股票大多已经累积一定幅度跌幅了，然后再在低位横盘相当一段时间，之后突然放量下跌突破平台。大多数股票是跟随大盘一起下跌的，在放出巨量后，底部形成。

二、跌破下降通道的放量见底

股价先是运行于标准下降通道，突然爆发性放量拉高。这类股票大多有明显下降通道，突然在某天放巨量收阳线，底部形成。这类股票有时还能出现短期黑马，但大部分个股拉高后会再做调整。

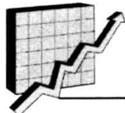
三、构筑底部形态的成交量变化

估价构筑双底、三重底等形态。这类股票往往经历了在低成交量的水平下长时间运行，升时放量，跌时缩量。平时振幅不大，考验投资者的耐心。一般在形态的左侧成交量比较少，而在右侧突破时成交量比较大。

四、巨量井喷行情

这类股票看不出底部，主力资金就是底部，这类股票只适合短线资金参与。在巨大的成交量推动下，股价迅速拉高翻番，通常这类行情的背后往往有重大利好消息与题材的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 研判成交量寻找强势股

成交量是技术分析的重要指标，虽然主力资金在打压吸筹和拉高出货时可能会产生虚假的成交量，但投资者可根据股价的位置和行情的趋势判断出主力资金意图。

当成交量逐渐放大时，投资者可依以下几种情形对股票的行情加以判断：

(1) 价位较低时，成交量适度增加，表示买方需求增加，换手积极，股价看涨。

(2) 价位适中时，成交量快速增加，表示游资涌进证券市场，交易自然活跃，行情将随之高升。

(3) 价位较高时，成交量增加，投机气氛浓厚，行情基础不稳固，股价随时有下滑的可能。

(4) 上涨趋势中，成交量增加，表示股票的流通性顺畅，证券市场繁荣，股价必然高涨。

(5) 成交量过分膨胀，股价自然跟随急涨，市场主力出货相当容易，中小投资者无法判断主力的真实意图，继续拉高或行情终结的可能性都很大。

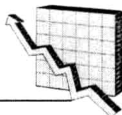
当成交量减少时，浮动筹码必然增加，卖压随即表面化，股价也随之滑落，投资者兴趣大减，资金很快从证券市场抽走，来不及撤退的被动套牢，要等证券市场重新活跃才有重生机会。

成交量增加，从正面看是表示证券市场繁荣、股价上升的好现象，但相对的高利润必有高风险相伴随，投资者在获取收益时，千万别忘了风险的存在。

在技术分析时，成交量的警示作用也是明显的。最明显的情形是，股价高涨，成交量激增，成交总额与股票指数不断创出新高；但假若只是成交量增加，而股价与股价指数没有明显的涨升，这表示股价已达高峰，回档的可能性极大，也是投资者应该有所警惕的时候了。

连日上涨的股票，突然高开低走而且以低价收盘时，投资者就应特别注意了。这种情况表明股价已有回档的征兆，投资者还是暂时避开为妙。交易量日渐萎缩，股价也逐渐失去上涨的动力，表示该股已逐渐趋近高价，投资者可以考虑获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，成交量的变化不能简单地看增减了多少手，而是要从股价所处的位置和行情的趋势进行分析。

6. 用成交量判断大资金进出方向

技术分析的指标多达千百种，但归根到底，最基本的就是价格与成交量，其他指标无非就是这两个指标的变异或延伸。大家知道量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说，成交量是股价变动的内在动力。由此人们导出了多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。

在实际操作中，人们会发现根据量价关系买卖股票时，常常会出现失误，尤其是在根据成交量判断主力出货与洗盘方面，失误率更高。那么，在实际投资中，如何根据成交量的变化，正确判断出大资金的进出方向？如何根据成交量的变化，准确判断出大资金是在出货还是洗盘呢？具体的研判特征如下：

一、头部形态特征

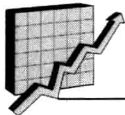
由于主力的积极介入，原本表现沉静的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。大资金为了给以后的大幅拉升扫清障碍，需要针对短线获利盘进行洗盘。这一洗盘行为，在K线图上表现为阴阳相间的横盘震荡或是短线回调；同时，由于大资金的目的是要一般投资者出局，因此，股价的K线形态往往形成明显的头部形态特征。

二、K线形态的识别特征

洗盘与变盘的K线特征区分不是很明显。一般洗盘时的走势常常以长线实体的大阴线出现，而变盘的时候往往会在股价正式破位之前，出现一连串的小阳线，使投资者对后市抱有期望。

在洗盘阶段，K线组合往往是大阴不断，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有巨大的成交量，好像大资金正在大肆出货，其实不然。仔细观察一下就会发现，当出现巨量大阴时，股价很少跌破有效支撑位。这种大资金低位回补的迹象比较明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、成交量的识别特征

洗盘的成交量特征是缩量，随着股价的破位下行，成交量持续不断地萎缩，常常能创出阶段性的量或极小量。变盘时成交量的特征则完全不同，变盘在股价出现滞涨现象时成交量较大，而且，在股价转入下跌走势后，成交量依然不见明显缩小。

四、价格变动的识别特征

洗盘的目的是为了恐吓市场中的浮动筹码，所以其走势特征往往符合这一标准，即股价的跌势较凶狠，用快速的下跌、连续性的下跌、跌破重要支撑线等方法来达到洗盘的目的。而变盘的目的是为了清仓出货，所以，其走势特征较温和，以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性，使投资者不知不觉地陷入深套。

五、尾盘异动的识别特征

洗盘时，一般在尾盘常常会出现异动。比如，股价本来全天走势非常正常，但临近尾盘时，却会突然遭遇巨大卖盘打压。变盘时，尾盘出现异动的现象相对要少得多。

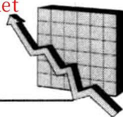
六、持续时间的识别特征

上涨途中的洗盘持续时间不长，一般 5～12 个交易日就结束，因为时间过长的话，往往会被投资者识破，并且乘机大量建仓。而变盘的时候，股价仍然会表现着不愠不火的振荡整理走势或缓慢阴跌走势。

七、成交密集区的识别特征

当股价从底部区域启动不久，离低位成交密集区不远的位置时，这时出现洗盘的概率较大。如果股价逼近上档套牢筹码的成交密集区时遇到阻力，那么，出现变盘的概率比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 量比分析

一、委比与量比的概念

（一）委比

投资者要买卖股票必须要委托。根据买入的价位不同，可以分为买一至买五这五种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。卖一至卖五为五种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。委托的买入量与卖出量对比形成委比。

委比是用以衡量一段时间内买卖盘相对强度的指标。其计算公式为：

委比＝（委买手数－委卖手数）/（委买手数＋委卖手数）×100％

委比就是委买委卖手数之差与之和的比值，其中的委买手数与委卖手数意义不同。其中，委买手数指现在所有个股委托买入下五档的总数量，委卖手数指现在所有个股委托卖出上五档的总数量。

委比旁边的数值为委买手数与委卖手数的差值。

委比值变化范围为＋100％至－100％。当委比值为正值且委比数大，说明市场买盘强劲，股价上涨的几率大；当委比值为负值且负值大，说明股价下跌的几率大，市场抛盘较强。

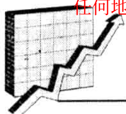
委比从－100％至＋100％，说明买盘逐渐增强，卖盘逐渐减弱的一个过程；相反，从＋100％至－100％，说明买盘逐渐减弱，卖盘逐渐增强的一个过程。

例如：假设中国石化的买盘和卖盘五档分别揭示如表 2－1 所示：

表 2－1

委买（元）	委托数量（手）	委卖（元）	委托数量（手）
5.59	100	5.90	500
5.88	200	5.91	400
5.87	150	5.92	350
5.86	250	5.93	150
5.85	300	5.94	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在委托买入下五档数量为 1000 手，委托卖出上五档为 1500 手，则此刻中国石化的委比为：委比值－20%，说明卖盘比买盘大，而且抛售力量比较强劲。

（二）量比

量比是衡量相对成交量的指标。它是开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。

其计算公式为：

量比＝现成交总手/［过去 5 个交易日平均每分钟成交量×当日累计开市时间（分钟）］

当量比大于 1 时，说明当日每分钟的平均成交量大于过去 5 日的平均数值，交易比过去 5 日火爆表示这个时刻的成交总手已经放大，量增价涨时则后市看好；当量比小于 1 时，说明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平，表示成交总手萎缩。几乎每一款股票分析软件中，都会在个股走势图中体现现实量比指标（见图 2—5）。

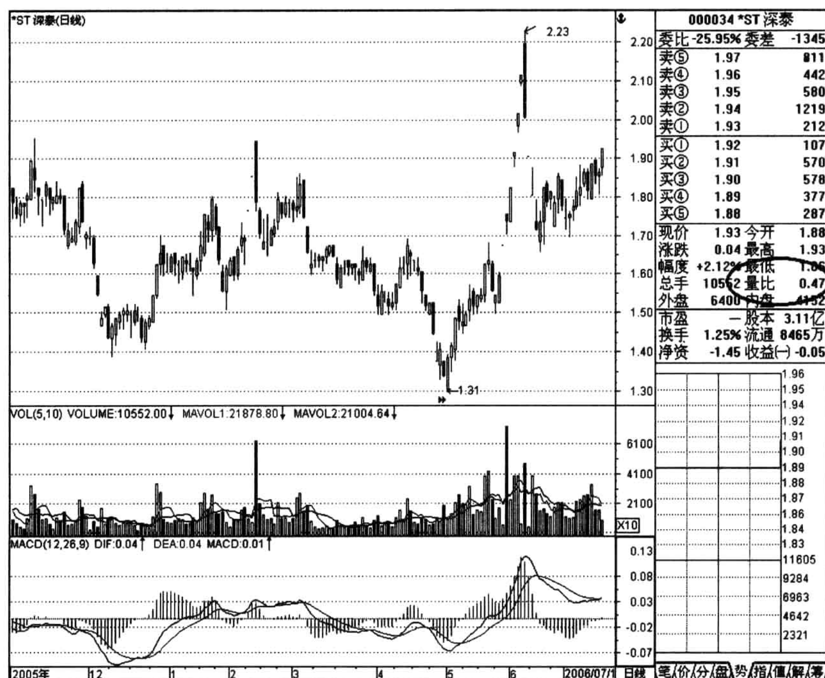
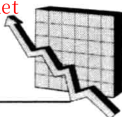


图 2—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、量比与分时均价线的组合运用

（一）量比

量比指标是将量比的变化轨迹用图形的方式表现在盘中即时走势，便于投资者掌握量比的变化趋势（见图 2—6）。

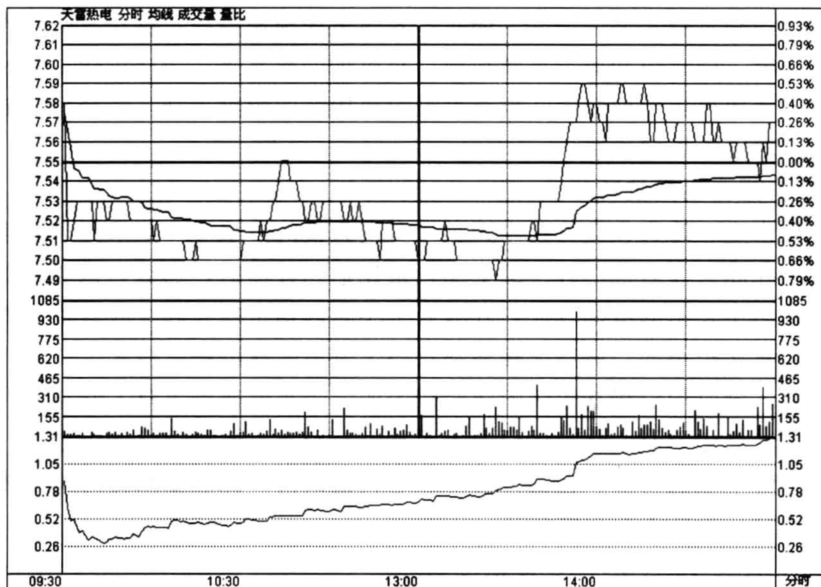


图 2—6

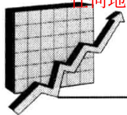
这个指标所反映出来的是当前盘口的成交力度与最近五天的成交力度的差别，这个差别的值越大表明盘口成交越趋活跃，从某种意义上讲，能体现主力即时做盘，准备随时展开攻击前的盘口特征。因此，量比资料可以说是盘口语言的翻译器，它是超级短线操作中观察主力短时间动向的重要指标。

由于量比指标依据的是即时每分钟平均成交量与之前连续 5 天每分钟平均成交量的比较，而不是随意抽取某一天的成交量作为比较，所以能够相对客观真实地反映盘口成交异动及其力度。

（二）分时均价线

与 K 线图上以每天收盘价作为统计依据的均线不同，分时均价线是以盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



口总成交额除以盘口总成交量的运算方式测算当前每一股的平均成交价，十分精确地统计出当前所有参与者的综合持仓成本。因此，有了这条均价线，我们就可以在盘面做一些简单的推理：

当股价持续在均价线上方运行时，表明市场预期较好，买盘踊跃，当天介入的大部分投资者都能赚钱，这是盘口强势特征；当股价持续在均价线下方运行时，表明市场预期较差，卖盘踊跃，当天介入的大部分投资者都亏钱，属弱势特征；当均价线从低位持续上扬时，表明市场预期提高，投资者纷纷入场推进股价上涨，综合持仓成本不断抬高，对股价形成支撑；当均价线从高位持续下挫时，表明市场预期较差，投资者纷纷离场迫使股价下跌，综合持仓成本不断下降，对股价形成压制。

（三）组合运用技巧

一般来说，昨天收盘价是今天盘口多空力量的分水岭，如果开盘后半小时内均价线在昨天收盘价上方持续上扬，量比达到数倍的，那么，该股属极强势且当天收出中长阳的概率较大；开盘后半小时内均价线在昨天收盘价下方持续创新低，量比较小的，该股属极弱势且当天收出阴线的概率极大。

总之，分时均价线是超级短线操作中的一个重要研判工具。它与分时走势交叉错落，如影随形，临盘运用因人而异。特别当一轮行情将结束之时，股价会一改强势上攻的特征，在击穿均价线后大幅回落，此后如果分时均价线多次被股价击穿，投资者要果断出局。

三、量比与买卖力道的组合运用

量比与买卖力道指标相互配合应用，是一种非常有效的选股技巧。

（一）买卖力道

在使用分析软件观察个股分时走势的时候，按 * 键后在分时图下面就会出现买卖力道即时分析画面（见图 2—7）。

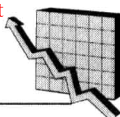
委买总量与委卖总量之差用柱状线表示。当委买总量大于委卖总量时，柱状线在上方；当委买总量小于委卖总量时，柱状线在下方。柱状线的长短表示两者相差的多少。

（二）组合运用技巧

由买卖力道和量比指标构成的黄金组合指标，专门应用于超短线操作，其选股条件为：

（1）量比指标在一天的大部分时间里超过 3 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）盘中委买总量远远大于委卖总量。

（3）尾市收盘前15分钟，股价不断创出盘中新高。

（4）近期该股的均线呈现出多头排列。

当达到这些条件时，投资者可以择机买进。

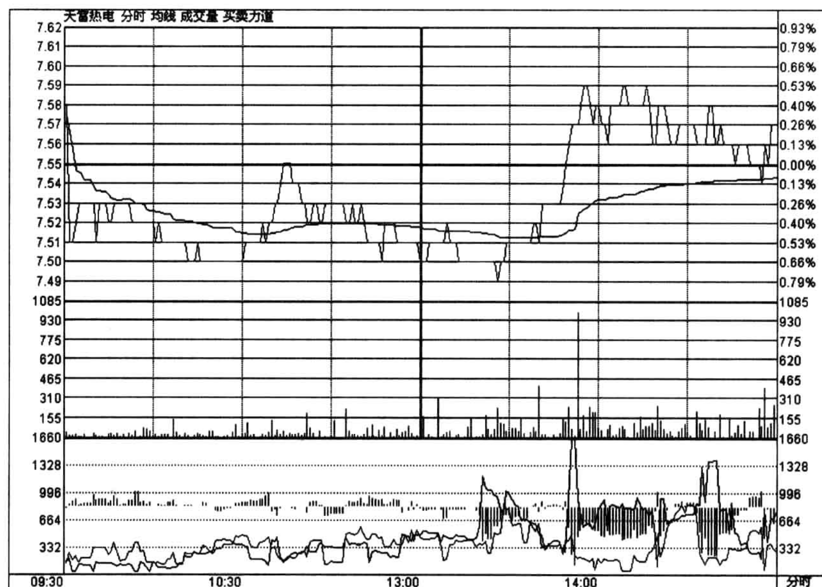
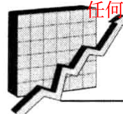


图2—7

在超短线选股操作中尽量选择在尾盘择股买入。盘尾是多空双方一日拼斗的总结，对第二天的早盘行情有提示作用。而买入时间较早的话，由于“T+1”交易制度的限制，当天不能卖出，相对要面临更多的市场变化，给超短线的操作带来不利。

例如：上海能源（600508）在2003年11月28日的走势（见图2—8）。当天该股的买卖力道和量比指标均达到短线买入要求，下午临收盘时股价不断刷新全天最高价（见图2—9），上海能源的移动平均线全部呈现出多头排列，投资者如果以28日尾盘的11.10元左右买进后，第二天开盘后不到半小时时间上海能源就已经涨到11.60元左右（见图2—10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



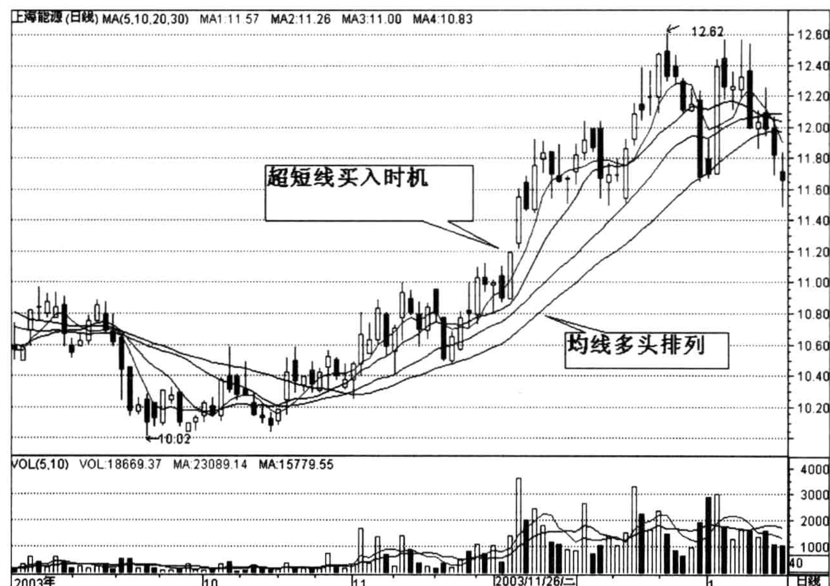
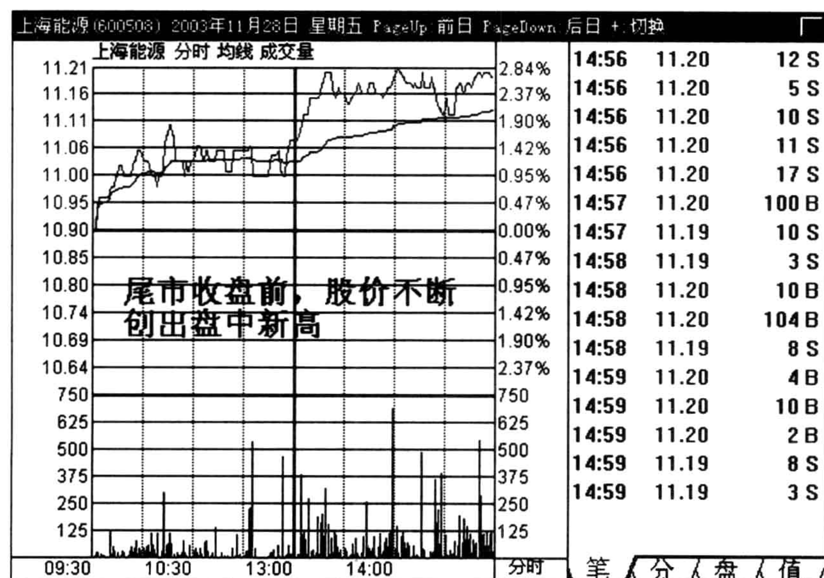


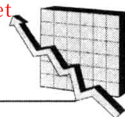
图 2—8



14:56	11.20	12 S
14:56	11.20	5 S
14:56	11.20	10 S
14:56	11.20	11 S
14:56	11.20	17 S
14:57	11.20	100 B
14:57	11.19	10 S
14:58	11.19	3 S
14:58	11.20	10 B
14:58	11.20	104 B
14:58	11.19	8 S
14:59	11.20	4 B
14:59	11.20	10 B
14:59	11.20	2 B
14:59	11.19	8 S
14:59	11.19	3 S

图 2—9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



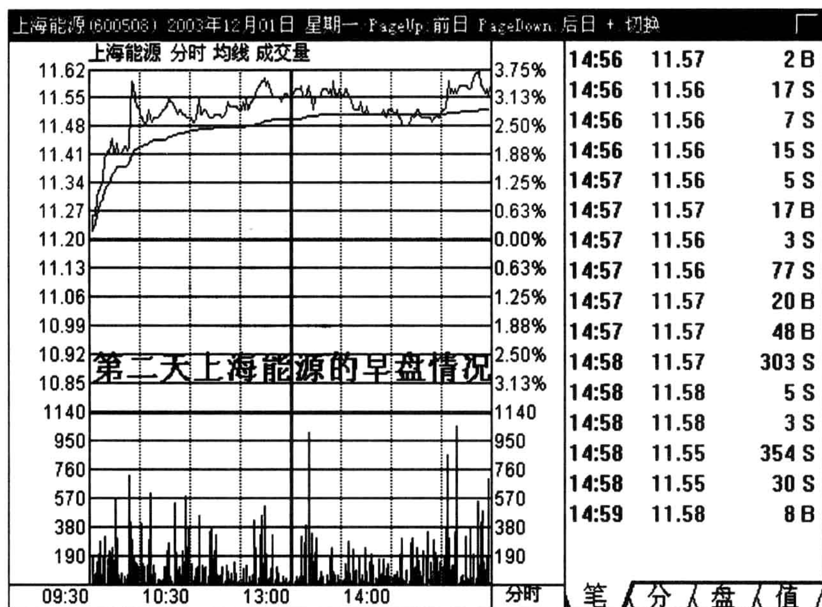


图 2—10

四、量比排行榜的运用要点

列于量比排行榜前列的个股，说明当日成交量较近日呈急速放大之势，量异常放大常常是导致股价短线波动幅度加大的主要原因。

使用量比排行榜时注意以下几点：

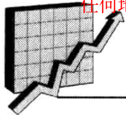
（1）量比是当天与最近几天平均成交量的相对比较数值，如果近几天都在放量，其量比数值就不会很大，量比排行榜也就无法在显要的位置（如榜首）揭示它正在放量。这时，可以通过成交额或者成交量排行榜来弥补。

（2）停牌个股复牌时常常会有异动，但它没有量比数值显示。也就是说，量比排行榜对于停牌个股复牌时的异动情况无法起到监测作用。这时，只有自己根据每日公告的一批停牌个股的复牌时间去跟踪观察。

（3）利用量比排行榜时，主要看榜首异常放量的个股和榜尾过分缩量个股，至于量比数值不是太大的异动个股，可以通过涨幅排行榜或振幅排行榜来捕捉。

（4）量比排行榜不仅可以帮助捕捉放量的异动个股，还可以通过榜尾查出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哪些个股在缩量，再从缩量个股当中挑选哪些是属于成交清淡的无量个股，哪些是属于正常调整所需要的健康缩量，因为健康缩量的个股往往蕴涵着较多的机会。

五、量比与涨幅的组合运用

在捕捉短线机会时，应特别关注该股是否正处强势。分析成交价的变动需要通过涨跌幅排行榜来观察，涨幅靠前说明有人在推高股价，跌幅靠前说明该股有主力资金减仓或正在进行激烈的洗盘动作。

分析成交量变动的最佳办法是通过量比排行来评判。量比靠前说明该股成交量较往日放大、参与的人多；量比靠后则说明该股大幅缩量、上攻动能减弱。

假若某股的价格与量比同时排名靠前，则是一个可靠的信号：该股短期正处于强势，极有可能出现向上攀升的行情。而要发现量比与价格同时排名靠前的个股，通过技术分析软件的综合排行榜便可发现。当然，并非所有的量比与涨幅靠前的个股都能参与，在以下的情况出现时，投资者须注意：

（1）在历史的循环低点或相对低位时出现此信号，往往是主力介入或加速启动行情的标志，短线可跟进。

（2）在长期整理区的末端出现此信号，往往是向上突破的可靠信号，适合捕捉短线黑马。

（3）在股价的高位区或升势末期出现此信号，往往是主力诱多的一种行为，持有者应及时退出。

（4）在大盘走势相对较弱时出现此信号，往往是弱市强势股或是下一阶段大盘反弹上攻时的热点，所以参与的价值比较高。

例如：民生银行在 2003 年 3 月 19 日大盘疲弱之际，突然放量上涨，并带动了大盘当日的反弹，而该股的涨幅和量比排行也都名列前茅。如此时介入，投资者将获利不菲（见图 2－11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

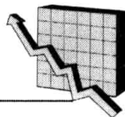




图 2—11

8. 量能分析

一、根据盘口量能短线操作技巧

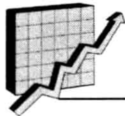
（一）辩证认识成交量的变化

成交量的分析有很多复杂情况，同样的成交量变化会有不同的意义。

比如同样的放量，但未必都是好事，有时也会有陷阱存在。如果在盘中发现放量，但分时均价线向下，这说明有部分资金在少量买进，而实际抛出，投资者不宜买入；当股价跌到一定的时候，你若发现抛盘加大，而价格却不随着抛盘而下跌，此时比较适宜买进。虽然同样都是放量，但实际的投资意义却不同，投资者要仔细对比，才能做到操作自然。

盘中的成交量中有一种规律，那就是一般散户无论买卖都很少，有 3 位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数、4位数买卖单的，绝大多数是主力资金。为了隐蔽性操作，主力有时也不用整数买入，如168手、519手、187手等，这些看起来酷似散户的买卖单，实际上是主力的对敲盘或实际买卖行为。

无论是做中长线还是做短线，如发现突发巨量，往往意味着行情即将发生转折。如果股价在高位，投资者应谨慎，判断识别行情是否到顶；如果股价在底部，投资者要密切关注，掌握好买进的时机。

（二）短线操作的买入

首先是观察30日均线是否在半年线以下走平或略微上翘，此时股价如突然放量下跌而30日均线向上的形态不改变的话，可以买进。只要是30日均线在半年线附近由下降到走平略带上翘的，都可考虑买入。

其次是观察60分钟的短线指标，KDJ是否在20附近产生金叉，从而把握盘中的买进机会。

最后是在符合以上条件时，还要结合量能的变化。如已放量，可以积极买进；整个均线系统呈现出多头排列，则需要果断买进。

（三）短线操作的卖出

买进之后还要考虑到卖出的时机。在短线操作中，如果短线指标KDJ到85以上时，J线触顶时，此时5分钟若突放大量，股价突然上升，一般为短线卖出的机会。如果分时均价线上涨趋势逐渐延缓，走势形态由上升变缓走平，投资者需要果断卖出。

（四）短线操作的要点

（1）短线操作的关键还是要多看少动，不到预定的买入点，坚决不买，到了计划好的卖点要果断地抛出，养成不贪的习惯。

（2）短线操作要选择当时的热点股、超跌低价小盘股。

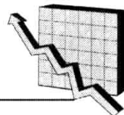
（3）短线操作也要结合看大盘。当股指快速上涨时，大多数的股票会顺势上冲；当发现大盘回落时，分时指标出现见顶迹象，并伴随有放量的时候，要果断卖出。

（4）通常，中线投资要选择大盘与个股在底部区域震荡的股票，短线投资要选择个股在震荡上行的上升通道中的股票最为合适。

二、巨量过顶选黑马

一般来说，价升量增、价跌量缩是大盘或多数个股运行的正常形态。指数或价格处于上升阶段时，成交量往往很大；股指见顶时，成交量便出现萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而黑马股的量能表现往往与众不同，黑马股会在低位时大幅放量，甚至超过前期筑头时的成交量，这种情况被称为“巨量过顶”，表明该股后市看好。投资者可以通过这种方法来进行选股操作。

这种形态的特征为：

（1）前期重要的顶部位置时，积累了较大的成交量。这里的前期主要是指前一年之内的顶部。

（2）前期一直处于下降通道中，近期有止跌回稳态势，并且在近日某相对低位放出巨量，单日成交量超过筑顶时的成交量，一般换手率超过 12%。此时底部放大量，可断定为主力重新大举进场的一个标志。同时底部的量超过前期头部的量，极有利于化解头部的阻力。

（3）放出巨量后股价继续保持企稳状态，并能很快展开升势行情。这通常表明股价的根基扎实，后市还有较大的空间，此时可以及时跟进。

例如：马钢股份（600808）1999 年 6 月 30 日在 4 元附近筑顶，同时创出 8700 多万股的成交量，其后反复回调，2000 年在 2.6 元附近构筑坚实的底部，3 月 16 日长阳脱离底部时成交量高达 1.27 亿股，换手率超过 20%。可断定为主力大规模进场，果然该股后市连上新台阶，上涨一倍多（见图 2－12）。

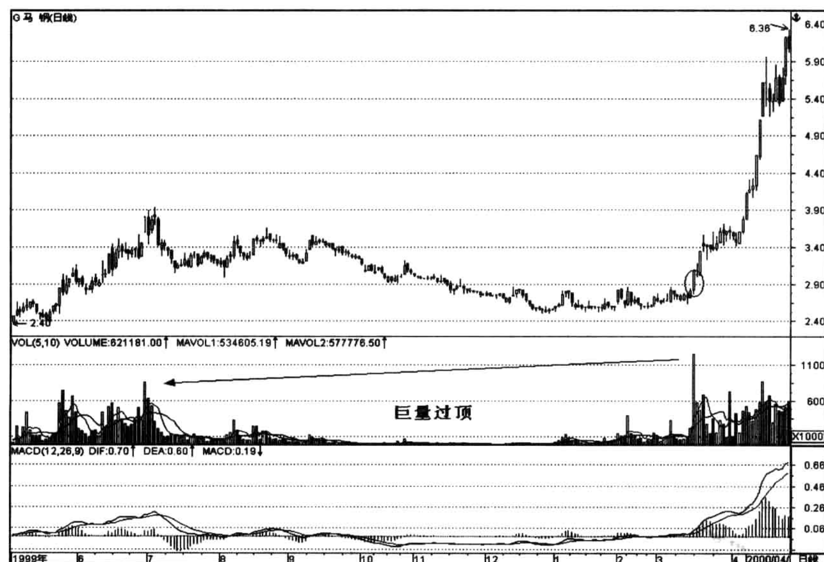
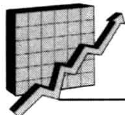


图 2－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底部放大量，可断定为主力大举进场的一个标志。假如底部的量超过头部的量，呈“脚重头轻”的状态，极有利于化解头部的阻力，主力用巨大的成交量来打“地基”，股价的根基扎实，有利于向上拓展空间。

例如：G解百出现巨量过顶现象后，由此产生较大的上涨行情（见图2—13）。

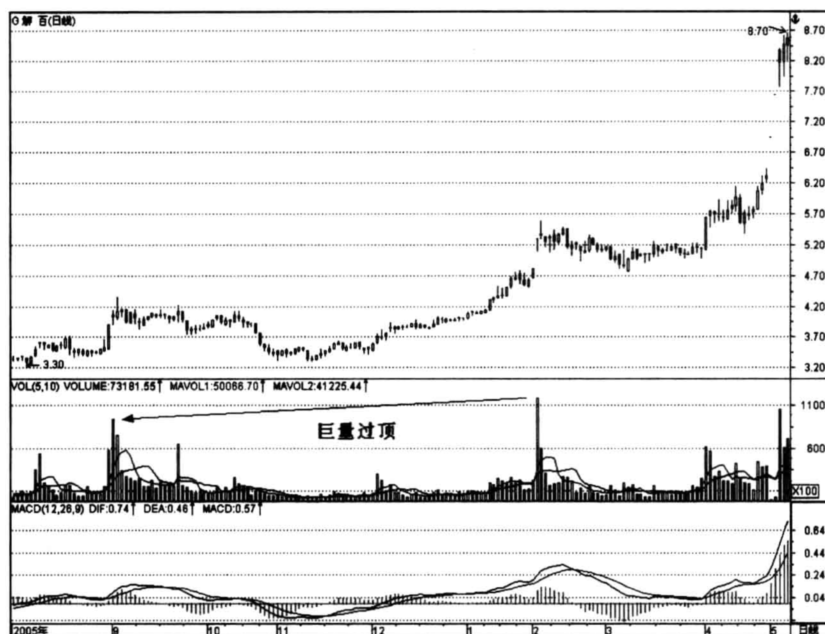


图 2—13

有时在一轮较长时间的上涨行情中，会出现多次的巨量过顶现象（见图2—14）。

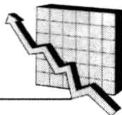
“巨量过顶”说明这类股票的主力吸筹的心情极为迫切，大量抢进筹码时毫无掩饰之意，日后成为黑马的概率大增。把握“巨量过顶”的形态有以下几个要点：

（1）前期的顶一般指中级以上的顶部，并且是一年期以内的顶部。

（2）巨量过顶在相对低位出现的效果更好，一般应选择股价低于前期头部的价位。但如果个股确有投资价值的，不妨短线追高。

（3）巨量的标准一般应大于流通盘的12％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



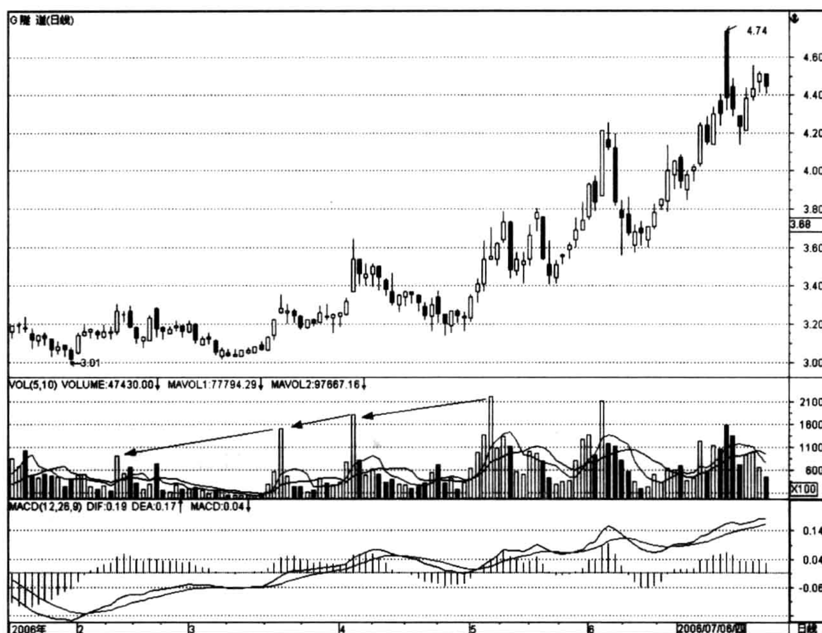


图 2—14

三、缩量涨升选“黑马”

当然，并非所有的“黑马”都需要“巨量过顶”，有些主力喜欢悄无声息地默默吸纳，低位并无明显的放量现象。这些个股上升过程中明显的特征是成交萎缩，甚至越往上涨成交量越小。主力用少量成交即可推升股价，从而透露出这样的信息：

(1) 主力已经完全控盘，筹码高度集中，对于今后个股的行情动向，主力有一定能力决定。

(2) 上升缩量，说明主力无派发的可能及意愿，后市仍将看涨。未出现明显的头部特征时不妨长期持有（见图 2—15）。

什么样的成交量才算缩量涨升呢？这又可分为以下几种情况：

(1) 股价越往上涨，成交反而比前期减少。随着股价升高，愿意抛售的人反而更加少，反映出市场的惜售心理强烈（见图 2—16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

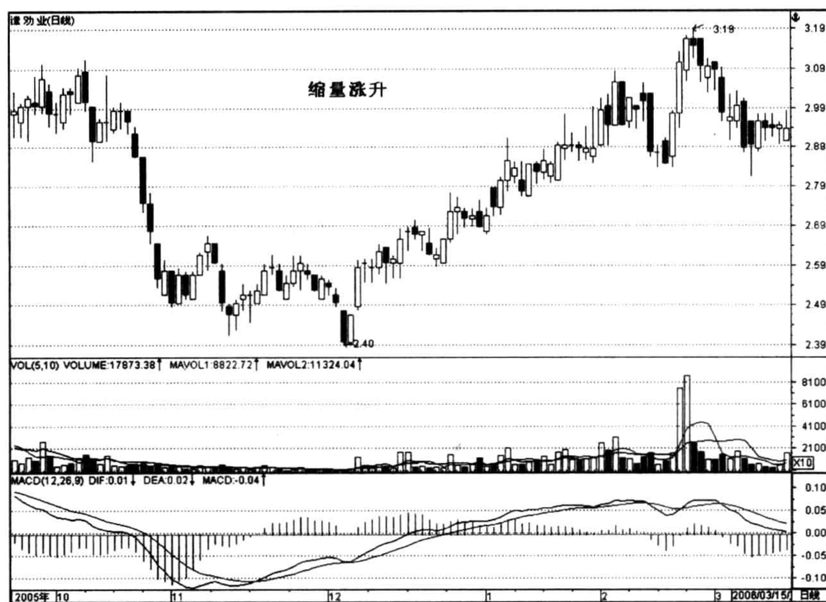


图 2—15

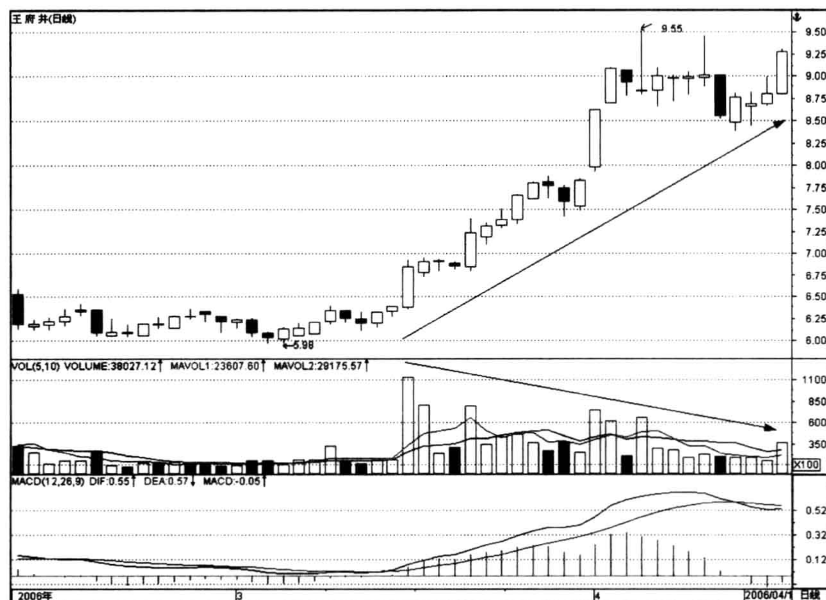
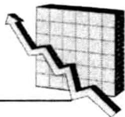


图 2—16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）换手率较低，日换手率一般不超过8%，以极少的成交量即保持持续升势，说明上升趋势一时难以改变。

（3）上升时成交量保持平稳，一段时间内每天的成交量比较接近，无大起大落现象。

进入顶部阶段之时，盘中表现为：上升过程中放出大量，换手率较高，主力减仓迹象极为明显，这时投资者可以选择卖出（见图2—17）。

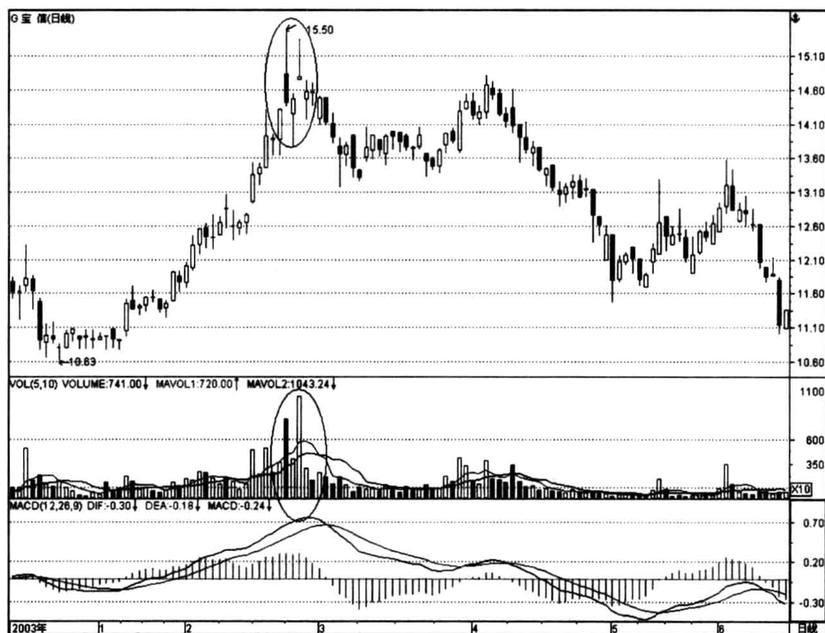


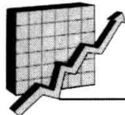
图 2—17

四、透过量能看止跌

大盘是否能止跌企稳，成交量是一个关键因素。大盘企稳的首要因素就是成交量的调整到位。成交量的调整到位并非仅仅指成交量创地量，常见的“地量见地价”的说法并不准确。

地量只是成交量调整到位前所必须经历的一个过程，而成交量即使见地量，股指也未必能调整到位。此时，如果指数停止下跌，而成交量在创出地量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后开始有效地温和放量，成交量与指数之间形成明显的协调走势时，才能说明成交量调整到位。

对于大盘能否真正见底的量能分析，投资者不妨参考 VROC 指标。

VROC 指标又名量变动速率指标，是以今天的成交量和 N 天前的成交量比较，通过计算某一段时间内成交量变动的幅度，应用成交量的移动比较来测量成交量运动趋向，达到事先探测成交量供需的强弱，进而分析成交量的发展趋势及其将来是否有转势的意愿，属于成交量的反趋向指标。

计算方法：

成交量减 N 日前的成交量，再除以 N 日前的成交量，放大 100 倍，得到 VROC 值。具体计算公式：

VROC＝（成交量－N 日前的成交量）÷N 日前的成交量×100

参数设置：N 值表示间隔天数，一般取 12。

VROC 的应用技巧：

（1）VROC 向下跌破零，预示有主流资金撤退迹象。

（2）VROC 向上突破零，预示有主流资金介入迹象。

（3）股价创新高，VROC 未配合上升，显示上涨动力减弱。

（4）股价创新低，VROC 未配合下降，显示下跌动力减弱。

（5）股价与 VROC 从低位同时上升，表示趋势仍有上升动能。

（6）股价与 VROC 从高位同时下降，表示趋势仍有下跌动能。

量能指标 VROC 在实际应用中需要注意的是：当 VROC 指标在大盘处于整理阶段时会与 0 轴线黏合缠绕在一起，这时 VROC 指标的分析效果不明显。它主要用于对较大级别行情的头部和底部的判断，以及对趋势发展和转向的研判上比较有效。

五、短线量能套利战法

短线量能套利战法是对一些职业机构的操作经验总结，它需要较强的职业经验与快速的市场感觉，它的具体实战应用与大盘有较紧密的关系。

（一）强势市场量能套利战法

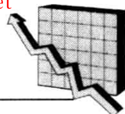
（1）将近日常常进入量比排名的股票列为候选股。

（2）观察个股的日线 KDJ 指标，选择近期出现金叉的个股。

（3）选择那些 K 线处于低位，在近段行情中第一次放量拉长阳线的。

（4）选择有题材的，总体量能大，流通股本小的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）根据资金量以及仓位轻重情况选择 2～4 只个股介入，并应留有后续补跌资金。

（6）根据介入个股的短线表现强弱情况进行获利了结。

（7）如果套牢，只要市场整体趋势没有转弱，投资者可以中线持有。

（二）弱势市场量能套利战法

（1）将近日常常进入成交量排名的股票列为候选股。

（2）观察个股的日线 KDJ 指标，选择近期出现金叉的个股。

（3）选择那些 K 线处于低位，在近段行情中出现“早晨之星”、“红三兵”等 K 线组合的个股。

（4）选择一个题材突出的中线品种适量介入，并应留有足够的后续数倍补跌资金。

（5）只要获利 10％就可以获利了结，如果套牢，坚决不能补仓，要果断止损。

（三）均衡市场量能套利战法

（1）均衡市场的战法核心是指数运行在均线下方并出现上翘走势时为介入点。

（2）根据成交量的变化进行波段操作，成交量变化不大时，可以持股或空仓等待。当成交量急剧增加时，表明行情将发生改变，如果此时是持续上涨的，则要准备卖出；如果此时是持续下跌的，则可以准备买进。

（3）根据大盘高低位选择仓位的轻重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　量价关系

1. 量价关系的八种基本形态

量价关系是成交量分析中的重要组成部分，学会看量价关系的变化是看盘的一项重要本领和基本功。量价关系有八种基本形态，主要包括：

一、量增价平

这是趋势转好的信号。股价经过持续下跌的低位区，出现成交量增加、股价企稳现象，此时一般成交量的阳柱线明显多于阴柱线，说明底部在积聚上涨动力，有主力资金在建仓，为中线转阳信号，可以适量买进持股待涨。有时在上升趋势中途也会出现“量增价平”，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般整理后仍会有行情。

二、量增价升

这是适宜买入的信号。成交量持续增加，股价趋势也转为上升，“量增价升”是最常见的多头主动进攻模式，应积极进场买入，与庄共舞。

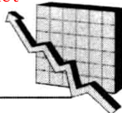
三、量平价升

这是适宜持续买入的时候。成交量保持等量水平，股价持续上升，可在期间适时参与。

四、量减价升

这是继续持有信号。成交量减少，股价仍在继续上升，适宜继续持股，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使如果锁筹现象较好，也只能是小资金短线参与，因为股价已经有了相当的涨幅，接近上涨末期了。有时在上涨初期也会出现“量减价升”，则可能是昙花一现，但经过补量后仍有上行空间。

五、量减价平

这是值得警戒的信号。成交量显著减少，股价经过长期大幅上涨之后，进行横向整理不再上升，此为警戒出货的信号。此阶段如果突发巨量天量、拉出大阳大阴线，无论有无利好利空消息，均应果断卖出。

六、量减价跌

这是卖出信号。成交量继续减少，股价趋势开始转为下降，为卖出信号。此为无量阴跌，底部遥遥无期，所谓多头不死跌势不止，一直跌到多头彻底丧失信心斩仓认赔，爆出大的成交量时，跌势才会停止。所以在操作上，只要趋势逆转，应及时止损出局。

七、量平价跌

这是适宜继续卖出的时候。成交量停止减少，股价急速滑落，此阶段应继续坚持及早卖出的方针，不要轻易买入，防止被套牢遭受损失。

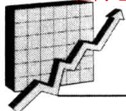
八、量增价跌

这时适宜观望，股价经过长期大幅下跌之后，出现成交量增加，即使股价仍在下落，也要慎重对待极度恐慌的“杀跌”，所以此阶段的操作原则是空仓观望。低价区的增量说明有资金接盘，说明后期有望形成底部或反弹的产生，适宜关注。有时若在趋势逆转跌势的初期出现“量增价跌”，那么更应果断地清仓出局。

2. 量价关系在大盘分析中的应用

成交量的分析在股票技术分析中占有重要的地位，对投资及投机者的买卖影响很大。这种影响既有对股价的实际影响，又有对投资及投机者的心理影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



响，久而久之，便形成了一些参考价值极高的规律。

一、价涨量增顺势推动

即为指数涨升之时，当天的成交量有配合性的增加。就是指数小涨时的成交量也同样小量略增，或维持原状少有增减；指数出现中阳或大涨时，则成交量也相应有明显的增加。此为市场人气聚集的表现，也即技术性理论上所谓“量价齐升”的良好态势。上述的价涨量增必须维持在理性的范围内，如果放量过于剧烈，并且伴随指数过快上涨的时候，投资者要谨防会有见顶行情的出现。

二、价增量减呈现背离

该现象与上述原则相反，即指数出现上涨而成交量却不断下降。该种现象大多产生于反弹行情之中，是多为套牢或中短线的投资者介入维持，或为短空回补所致，不宜追涨跟进。但若第二天仍继续上涨，而成交量已经增加时，则量减的当天可视为市场浮动筹码减少的一种现象。

三、价跌量增有待观察

该现象为指数下跌之时，成交量未见减少反而增加，这种背离的情形有以下几种情况：

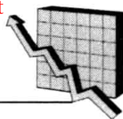
（1）指数原先涨升已多，刚从高位滑落之时的成交量大增，此时不论下跌当天是否有着很长的上影线，均可视为主力大量出货所致，次日不管行情是否涨升，均宜趁机先行卖出了结；如果次日开盘后，股指即一路滑落时，也不可等待反弹，而应该及时止损。

（2）指数虽已上涨许多，但在涨后回跌的过程中，成交量小幅增加时，表明市场人气减弱，投资者追高买进意愿不足。但这时仍然不能认为行情会立即见顶回跌。

（3）指数原已下跌很多，此时的跌幅已经日渐减少，而成交量却突然大幅增加时，不论当天有下影线与否，均可视为已经有主力介入买进的现象，近日内指数将有望止跌回稳，至于该回稳现象是否为反弹，或是反转仍难预料，还需配合其他市场情况多做观察。如果这种成交量的增加，仅为少数资金链断裂的庄股在连续跌停无人承接时对倒放量，则不能简单视为大盘将止跌的信号。

（4）与第三种情况略有所异，即指数原已下跌甚多，此时的跌幅尚未见减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少，而成交量却突然大增，当天并留下较长的上影线收盘时，此为多方拉抬失败的结果，往往容易使得投资者被套牢。除非指数在短时间内能够迅速拉过压力位，否则，行情将会继续进一步下跌。

四、价跌量减区别对待

该现象即为指数下跌之时，当天的成交量也比前一交易日减少，此种情形通常有下述几种情况：

（1）指数原先下跌已多，目前虽仍下跌，但成交量也随同减少，这是大势较弱的市场表现。在指数长期下跌之后，其近期的跌幅已见减少，而成交量也已萎缩至低点水准时，虽然仍为买盘不踊跃，但持股多头已有惜售的心态，行情有望于近期获得反弹或见底回升。

（2）指数原先上升已多，目前刚从高位滑落，但成交量也随同减少时，这种情形大部分可暂以回档对待。

（3）指数原先下跌甚多，近期已止跌回稳并略有反弹，但反弹之后仍然出现下跌，而成交量同指数的下跌一起减少，表示空方力量有所减弱。

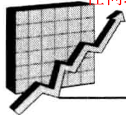
3. 涨跌停板处的量价关系

一、涨停板的量价关系研判

涨跌停板与非涨跌停板时的量价研判是不同的。比如在一般情形下，价涨量增被认为价量配合较好，后市涨势将会持续，可以继续追涨或持股。如果股价上涨时，成交量未能有效地配合放大，说明追高意愿不是十分强烈，后市涨势难以持续长久，可适当地轻仓。

但在涨停板时，若股价在涨停板时，没有太多的成交量，则说明投资者心中的目标价位更高，不会在目前价位上轻易抛出，买方由于卖盘量太少，买盘无法买到，所以才没有多大的成交量。第二天急于买进的多头资金一般都会加大幅度追涨买进，因而股价也就继续保持扬升的势态，也进一步刺激了场外资金的欲望，引发了一轮更强劲的升势。但是当出现涨停时，中途多方却无法坚守阵地，被迫打开了涨停板，而且成交量出现放大的迹象，这说明加入到抛售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行列中的投资者在逐渐增多，多空双方的力量对此开始发生了某些变化，随着市场做空力度的加大，股价将渐渐开始下挫。

二、跌停板的量价关系研判

在一般情形下，价跌量缩是说明惜售心理十分严重，抛售压力很轻，后市的发展将随着主力的能力大小而决定方向。若是开始出现价跌量增的现象，说明投资者纷纷看空后市行情的发展，大多已加入抛售的行列队伍之中，股价的跌势将会继续保持下去，直至做空主力的能量完全释放为止。

但在跌停板时，若是股价出现了跌停，买方一般都会寄希望于第二日继续大幅度下跌，能够以更低的价格买进，因而会暂时作袖手旁观之态。在缺少买盘情况之下，成交量也就十分稀少，股价的跌势反而持续不止。如果在跌停板时，由于多方力量的介入，成交量放大并出现打开跌停板的现象，说明有相当的实力资金开始有计划地逐步主动介入，因而后市行情将会有可能止跌企稳，重现生机。

三、涨跌停板的量价关系研判

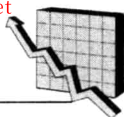
以 ST 中燕（600763）在 2003 年涨跌停的案例，说明在涨跌停板制度下量价研判的技巧。

（1）涨停时的成交量小，将继续上涨；跌停时的成交量小，将继续下跌。ST 中燕在 2003 年 1 月 10～16 日连续 5 个交易日就呈现出无量封涨停、天天涨停的特征；在 7 月 17～24 日连续 6 个交易日出现无量封跌停、天天跌停的特征（见图 3—1）。

（2）涨停的中途被打开的次数越多，打开的时间越久，且成交量越大，则行情反转下跌的可能性越大；跌停的中途被打开的次数越多，打开的时间越久，且成交量越大，则行情反转上涨的可能性越大。

例如：ST 中燕虽在 1 月 17 日出现放巨量的阴“十字星”，但这是在无量封涨停之后出现空中加油的变形，上涨趋势并未改变，而其后连续 3 个交易日的放量上攻且盘中多次出现涨停板被打开的现象，显示出反转下跌的可能性在加大。而在连续 6 个跌停之后于 7 月 25 日出现放量并瞬时出现打开跌停，之后持续 5 个交易日虽皆出现放量下挫，每日盘中也多次出现打开跌停的现象，股价终于在 8 月 1 日真正止跌并展开新一轮的反攻（见图 3—2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



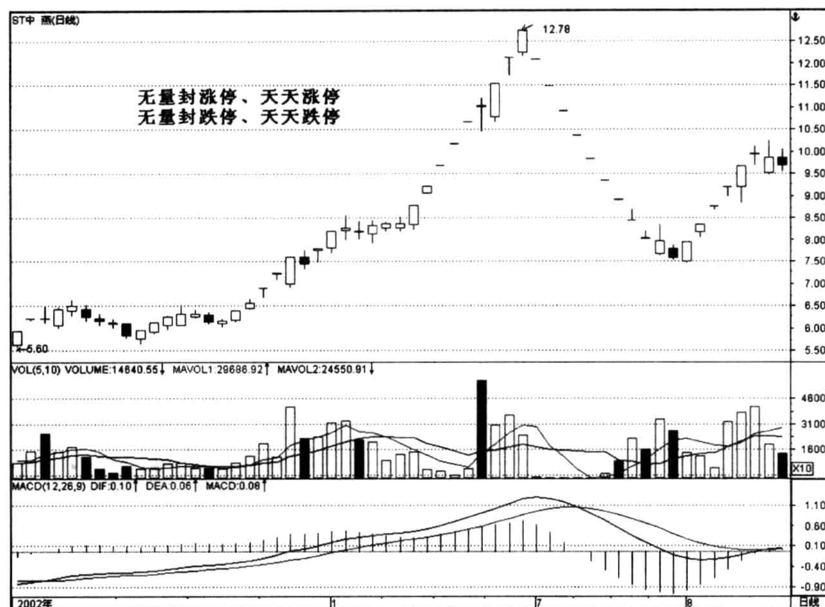


图 3－1

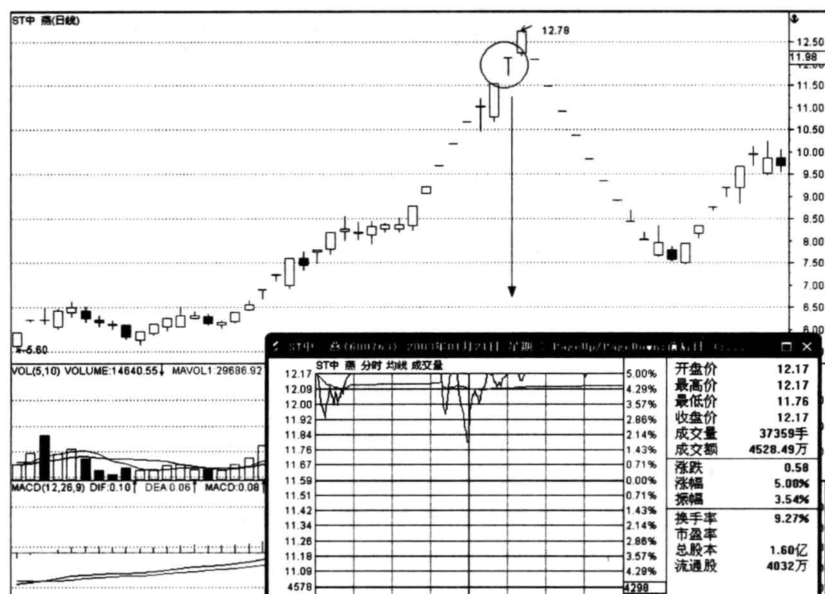
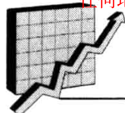


图 3－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 封住涨停的时间越早，后市涨升的力度也就越大；封住跌停的时间越早，后市跌落的力度也就越大。例如：2006 年上半年 G 力源的上涨行情中出现的 4 个涨停中，都是上午甚至在开盘时即封涨停，显示出上涨能量十分充沛（见图 3—3）。而在 ST 烟发的连续跌停时，都是开盘就封住跌停，因此后市下跌动力巨大，直至 2 月 2 日之后出现持续多个交易日放量才有效企稳（见图 3—4）。

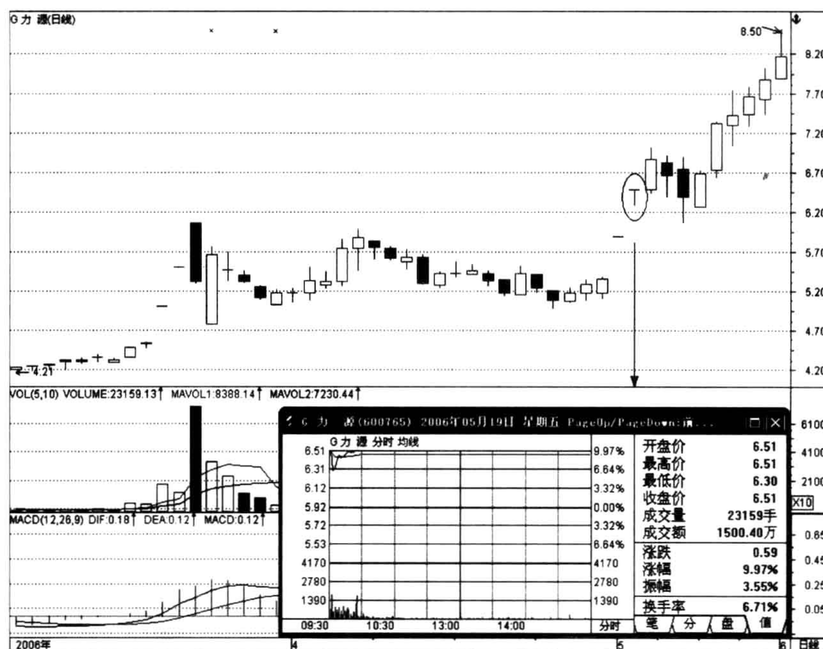
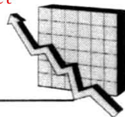


图 3—3

(4) 封住涨停板时的买盘数量大小和封住跌停板时的卖盘数量大小说明买卖双方力量的大小程度。这个数量越大，继续原有走势的概率则越大，后续涨跌的幅度也就越大。

但须注意，实际操作中往往存在主力陷阱。由于随时可以撤单的缘故，主力若是想出货，就会先以巨量的买单封住涨停板，以充分吸引市场的人气。原本想抛售的投资者则会因之而出现动摇，而其他的投资者则会以涨停板的价格追进，而主力则会借机撤走买单，填上卖单，能够迅速将仓位转移到散户手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



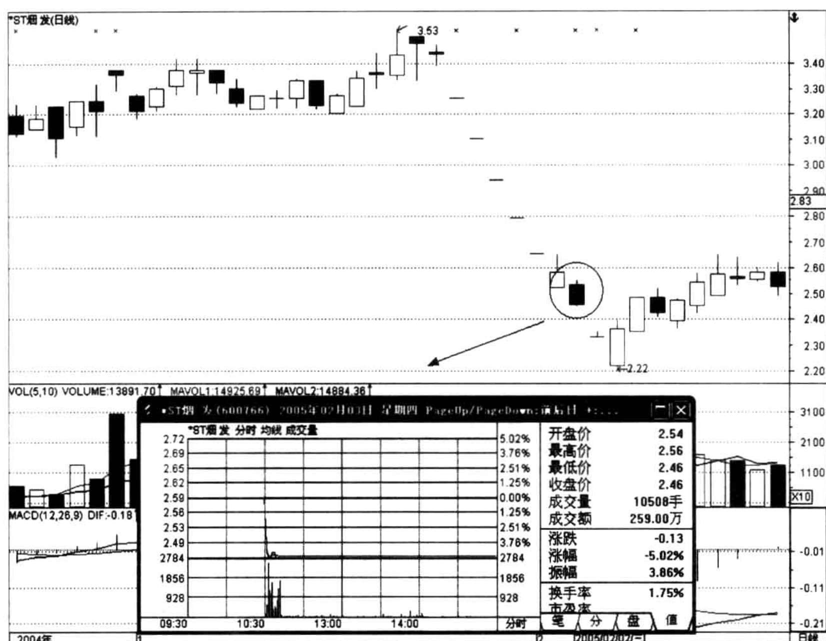


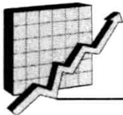
图 3—4

中。当盘面上的买盘消耗得差不多之时，主力又会在涨停板上挂上买单，以进一步诱多制造买气蜂拥的假象；当散户又再度追入时，主力又开始撤去买单从而让散户买单排到前面去，如此反复地操作，可使筹码在不知不觉中悄悄地高位出脱。

另外，主力若想买进筹码，就会先以巨量的卖单封住跌停板，以充分制造空头氛围，打击市场的人气，促使投资者出售所持的筹码，待吓出大量抛盘之后，主力就会先悄悄撤除原先的卖单，让在后面排队的散户卖单排到前面来，自己则开始逐渐买进。当卖盘被自己吸纳将尽之时，主力则又会重新挂出巨量跌停的抛单在跌停板上，如此反复地进行操作，从而增大自己的持仓量。

在上述情形下，所见到的巨额买卖单其实只不过是表面现象，不能作为判断后市的唯一依据。为了避免上述现象误导投资者的思维，从而产生错误的行为，则必须密切关注封住涨跌停板的买卖单的微妙变化状况，同时也必须判断出其中是否存在频繁的和大笔的撤单现象、涨跌停板是否经常被打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开，以及每笔成交量之间的细微变化和当日成交量的增减状况等，从而做出正确的判断。

还有一种简单的但比较迟钝的操作办法：在大手笔买盘封涨停时，自己排很后面的买单在盘中却被成交了，说明自己已误入多头陷阱，这时要有尽快止损出局的意识；在大手笔卖盘封跌停时，自己排很后面的卖单在盘中却被成交了，说明自己已误入空头陷阱了。一旦行情出现反转，则要果断买回原来的股票。这种方法虽然有效，但却是一种对投资失误进行事后弥补的操作，投资者还应注意提高投资水平，加强事前的预测分析。

4. 从量价配合状况选股

在短期市场趋弱或者大势运行方向不明朗的环境下，投资者选股应注意短期市场风险，宜选择一批底部反复调整充分的个股。选股应注意个股的价量和形态配合，选择底部区域反复温和放量而形态上又有筑底趋强态势的个股为主。

从价格方面分析，可注意从以下几点进行选择：

（1）股价处于相对低位或大底部区域的个股，其上涨空间较大。

（2）短期形态处于整理并未形成突破的个股机会相对较多。

（3）股价虽在强势向上，但并未出现连续收阳线的组合形态的个股，显示主力资金仍然在吸筹阶段。

从量能变化上分析，可注意从以下几点进行选择：

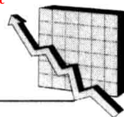
（1）单日交投既活跃，放大又不过分。

（2）连续多日成交呈持续温和放大特点。

（3）股价目前处于近期成交密集区域，显示反复消化抛盘的特点。

例如：G华强（000062），该股为深圳本地科技概念重组股。2005年下半年随大盘回落，形态超跌之后，在低位构筑大圆弧底形态，2006年持续温和放量，此后果然出现一轮强势上升行情（见图3—5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



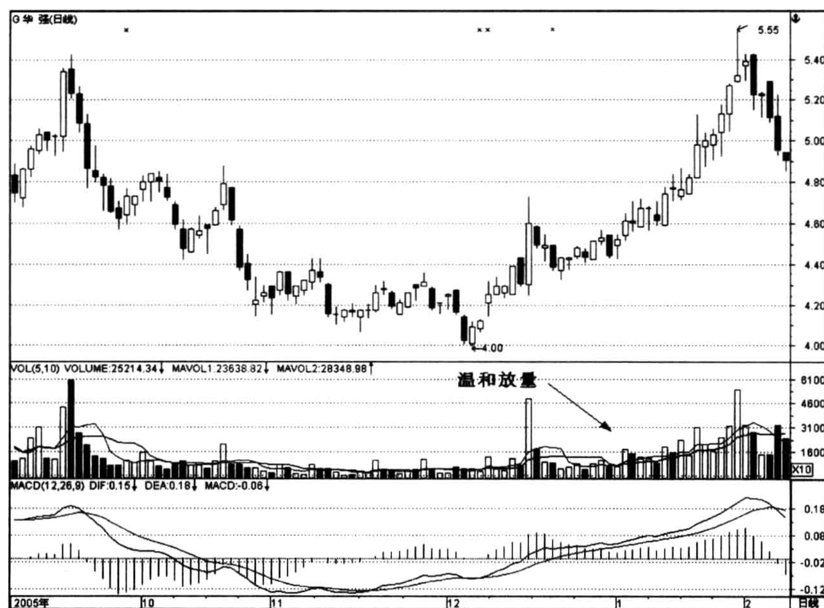


图 3—5

5. 分时走势中的量价分析

根据分时走势的量价配合判断股指的短线强弱。

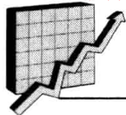
从总体而言，股指在一段时间有可能是放量的或者是缩量的，成交量水平或高或低。但具体到盘中，无论日K线图上是放量还是缩量，分时走势中成交量总有相对的变化，也就是说成交量在每一天的盘中都会有局部的波峰或谷底。

同样的道理，不论股指是运行下跌趋势或者上涨趋势，日K线图是收阴还是收阳，分时走势在盘中总有小的阶段性高点或低点。这是一个常识，指数不可能走直线，成交量也不可能是平均分布的。根据股指走势以及所对应的成交量同步变化，可以将分时走势中的量价特征抽象出比较典型的两种：

一、量价同步配合

所谓量价同步配合理解起来比较简单，也就是在分时走势图下方的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化的每一个波峰对应的都是分时走势小波段的每一个高点，局部放量对应的是股指盘中冲高的波段，而局部缩量对应的是盘中回调的阶段，这与通常技术思路中的价涨量增的思想是吻合的，表示大盘的短线走势处于一种稳定的状态中，说明股指后市有继续上涨的趋势（见图 3—6）。

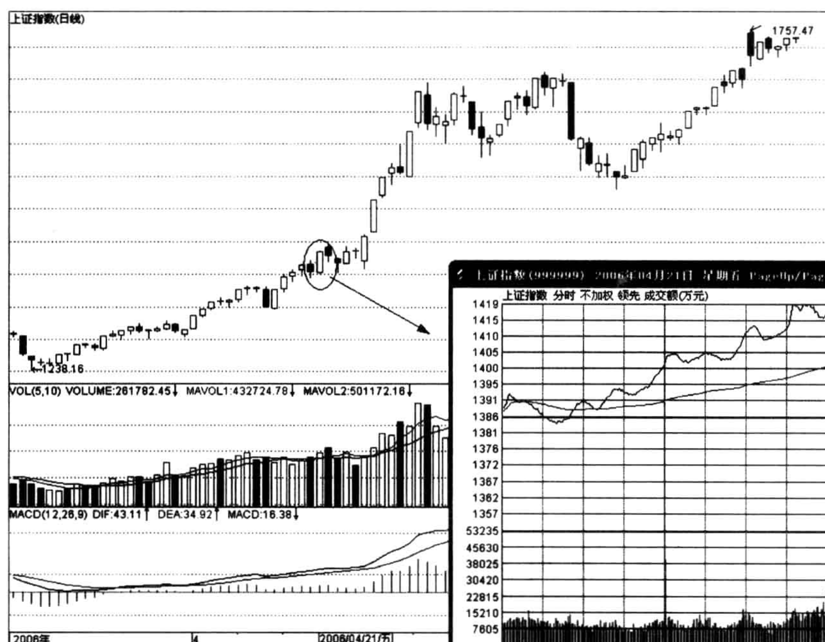


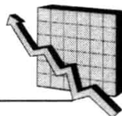
图 3—6

二、量价反向配合

所谓量价反向配合与量价同步配合恰恰相反，也就是在分时走势图下方的成交量变化的每一个波峰对应的都是股指分时走势小波段的每一个低点。局部放量集中于股指盘中下挫的波段，而盘中反弹的波段，市场是局部缩量的，这表示大盘盘中向上震荡时力度减弱，股指短线走势处于一种弱势调整状态中，有可能继续下行（见图 3—7）。

当然，这两种量价关系形态是比较典型和多见的，有时候股指的盘中走势并不标准，有时候可能既非正向配合也非反向配合，分析起来比较烦琐，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



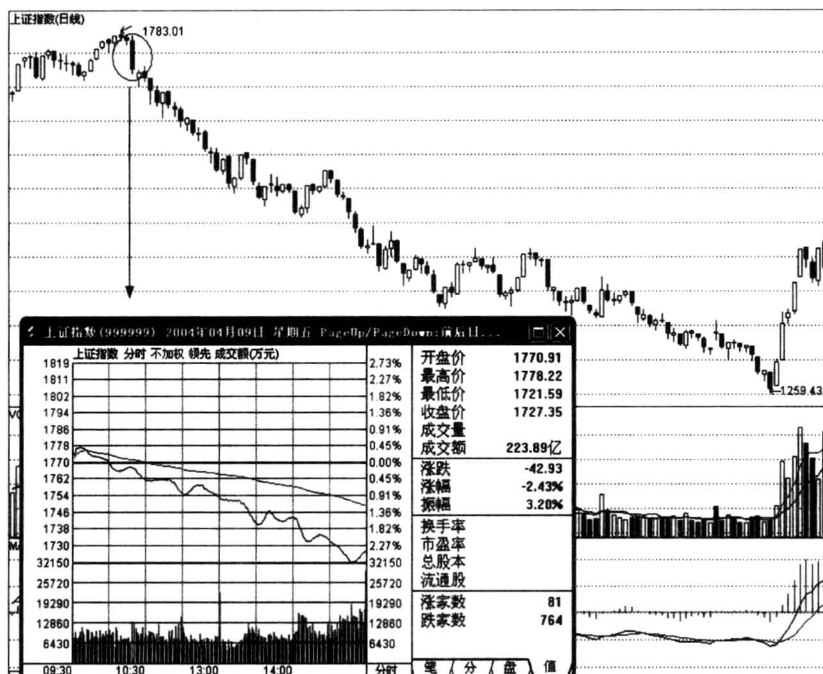


图 3—7

意义不大。投资者需要重点观察的就是典型走势。

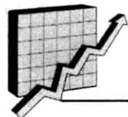
正向配合是短线的“强”，反向配合是短线的“弱”，这种强弱指的是盘中，属于短线的性质，对于短期的投资操作具有一定的应用价值。

分时走势的量价关系分析，不仅仅是观察特征，而且要观察变化，在大盘进入震荡期之后，如果分时走势一直保持反向配合，就不是短线介入机会，短线介入的机会是盘中分时走势由反向配合变化为正向配合的那个时间阶段中；同理，短线出局的机会是分时走势由正向配合变化为反向配合的那个时间段中。

6. 量价变动规律的经验法则

经验法则一：在涨跌停板制度下，股票的第一个无量跌停，后市仍将继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌停，直到有大量出现才能反弹或反转；同理，股票的第一个无量涨停，后市仍将继续涨停，直到有大量出现才能回档或反转。

经验法则二：放量总是有原因的。在相对高价区有些主力往往对敲放量，常在一些价位上放置大卖单，然后逢低买进。这些卖单过大的现象往往是假象，股价真实的升降可辨别出实际的买卖方向。同样的道理，如果是在相对低位出现的对敲放量，让人以为将见底反转，但实际上主力有可能是选择在这里出货，投资者要谨防风险。

经验法则三：在股价长期下跌后成交量形成谷底，并出现反弹，但成交量却没有随价格的上涨而递增，股价上涨缺乏资金的支持，必然会再度跌至前期谷底附近。

经验法则四：在股价形成双底的时候，如果出现第二谷底成交量明显低于第一谷底时，说明其下跌的动力减弱。如果在双底的右侧上涨过程中能够快速放量突破颈线位时，则说明新的一轮上涨行情又将启动，投资者可以考虑买进。

经验法则五：上涨时至少在初期要有成交量的配合，而下跌时无论有量无量，只要形态破位，均要及时止赢止损出局。

经验法则六：高价区如果突然出现一根放量长阴线，如果随后两天的阳线不能收复失地，并且成交量也没有超过下跌时的成交量，则表示行情将见顶，应及时清仓。

经验法则七：高价区无论有无利好利空或大阴大阳，只要出现巨量，投资者都要警惕头部的形成。而低价区的放量则未必表示行情一定反转，投资者还需要根据具体情况进行研判。

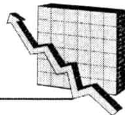
经验法则八：成交量创新高，次日股价收盘却无法创新高时，说明股价必定回档；同样，成交量创新低而价格不再下跌时，说明股价将要止跌回升。

经验法则九：在空头市场中，出现成交量突破前一轮行情高点的成交量时，往往表示空头市场的结束；在多头市场中，价创新高后如果量再创新高时，常常表示多头市场的结束，空头市场即将开始。

经验法则十：量价筑底的时间愈久，则反弹上升的力度高度愈大。股谚：横有多长、竖有多高。

经验法则十一：量价分析对小盘袖珍股，或者是对主力资金控盘股分析的时候不能侧重于短线，因为这类个股短线走势具有较大的不确定性，但适宜用量价关系分析这类股票的中长线走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经验法则十二：不能孤立地分析成交量，观察量能的变化一定要和 K 线趋势和形态相结合，也就是要讲究量价分析。

经验法则十三：成交量是股票市场的指南针，有些股票的快速上涨，并非是基本面出现实质的变化，而是短期筹码市场供求关系造成的。

经验法则十四：上升趋势中出现的相对地量，股价回落至重要均线 30 日和 60 日均线处，往往是极佳的短线买点。

经验法则十五：成交量的大小影响到个股除权后是否填贴权。如果除权后成交量放大，并常常拉出中阳线，则有填权行情的可能；无量或减量出现时，往往会贴权。

经验法则十六：黑马股的成交量变化在底部时有两种特征：一是在个股行情启动初期，成交量突然放大，然后成交量会出现减少，但股价却可以持续走高，说明主力资金已经完成建仓，目前处于拉高的阶段（见图 3－8）；二是成交量从某一天起逐步放大，并维持放大趋势，股价小幅持续上涨，说明主力将股价一路推高的同时，采用边拉边建仓的方式（见图 3－9）。

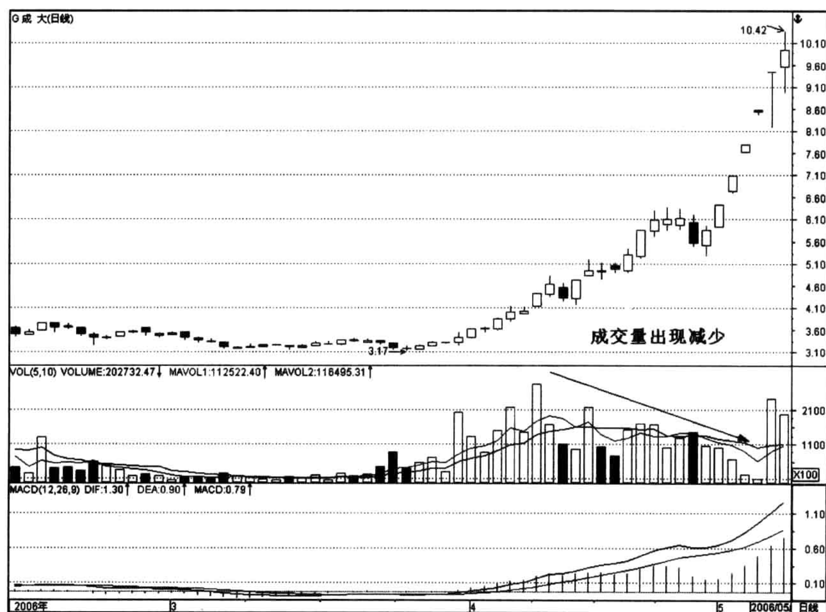


图 3－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

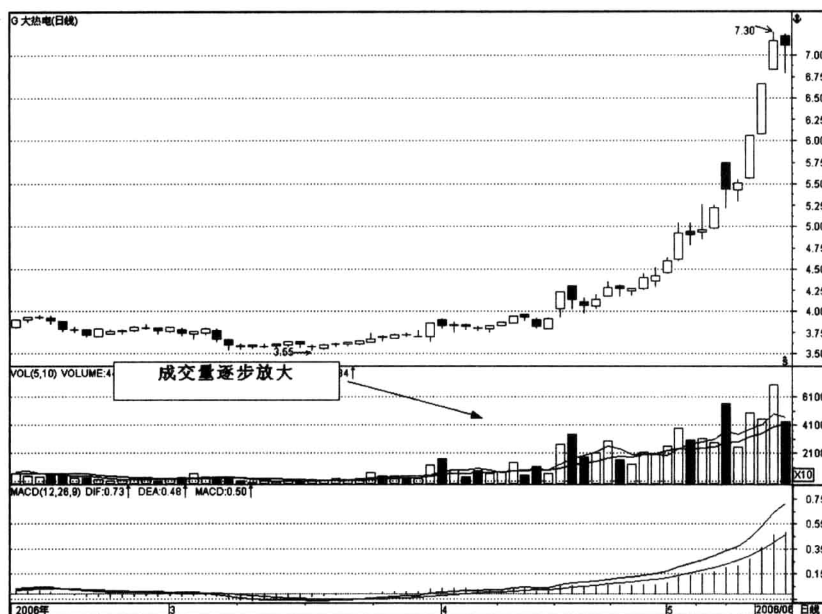


图 3—9

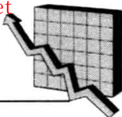
经验法则十七：个股在底部盘整的末期，股价波动幅度逐渐缩小；成交量萎缩到极点后出现量增，股价以放量中阳线突破盘局，并站在 20 日均线之上；随后成交量持续放大，股价连续收阳线，均线转为多头排列。这是理想的量价配合情况，适宜买进。

7. 估算主力持仓量技术

股价的涨跌，在一定程度上是由该股筹码的分布状况以及介入资金量的大小决定的：动用的资金量越大、筹码越集中，走势便较为稳定，不易受大盘所左右；动用的资金量越小、筹码分散在大多数散户手中，股价走势难涨易跌，难有大的作为。

估算主力持仓数量，主要通过以下三种方法求和平均来计算判断：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、内外盘计算

在判断主力持仓量上可通过即时成交的内外盘统计进行测算。计算公式如下：

当日主力买入量＝（外盘×1/2＋内盘×1/10）÷2　　　　（公式一）

然后将若干天的主力买入量进行累加，至少换手达到 100％以上才可以。所取时间一般以 30～60 个交易日为宜，因为一个波段主力资金的建仓周期通常在 10～30 天左右。

该公式需要投资者每日对目标个股不厌其烦地统计分析，经过长时间实证统计，准确率较高。

为了更加简便和快捷，投资者可以通过分析软件的公式编辑器编写公式，这样可以轻松了解个股的主力持仓量情况。

二、底部周期计算

对底部周期明显的个股，可以将底部周期内每天的成交量乘以底部运行时间，即可大致估算出主力资金的持仓量。计算公式如下：

主力资金持仓量＝底部周期×主动性买入量

底部周期越长，主力资金持仓量越大；主动性买入量越大，主力资金建仓相对越多。因此，若投资者观察到底部长期横盘整理的个股，而成交量常常有异动的，通常为主力资金悄悄建仓。虽然有时候主力为了降低建仓成本需要高抛低吸并且不断清洗短线客，但仍会有部分长线资金介入的。因此，这段时期主力建仓的数量有可能达到总成交量的 1/3～1/4 左右。所以忽略散户的买入量的主动性，买入量可以大致结算为：总成交量×1/3 或总成交量×1/4。

计算公式：

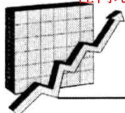
主力资金持仓量＝底部阶段累计成交量×1/3 或主力资金持仓量＝底部阶段累计成交量×1/4　　　　（公式二）

为谨慎起见可以确认较低量。当然这是一种粗略的估算方法，投资者还需要结合当时的具体行情做出细致分析。

三、换手率计算

在低位出现成交活跃、换手率较高而股价涨幅不大的个股，通常为主力资金建仓。此间换手率越大，主力建仓越充分，投资者可重点关注价格维持在低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位，而成交活跃股票的换手率。

计算公式：

主力资金持仓量＝个股流通盘×（个股某段时期换手率－同期大盘换手率）÷3　　（公式三）

此公式的实战意义是主力资金以超越大盘换手率的买入量通常为先知先觉资金的介入，一般适用于长期下跌的冷门股。因此，主力一旦对冷门股持续建仓，我们就能相对容易地测算出主力手中的大致持仓量。

最后，为了确保计算的准确性，将以上三个公式结果进行求和平均，所得出的就是主力的持仓数量。

总公式：

准确主力持仓量＝（公式一＋公式二＋公式三）÷3

8. 成交量与持仓量对比分析技巧

一般的技术分析和形态分析，都是以分析价格为基础。而成交量和持仓量也是辅助技术分析的重要指标。

成交量和持仓量是有区别的。成交量是指一定时间内成交股票的总数，而持仓量是主力大致持有股票的数量。两者有着紧密的关系。通过成交量，可以了解主力资金的持仓量；通过持仓量的变化，可以确定资金是流入市场还是流出市场。

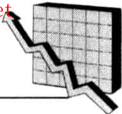
成交量、持仓量与价格之间存在着一定的互动关系。一般认为，如果成交量和持仓量均上升，则当前价格趋势很可能按照现有的方向继续发展；如果成交量和持仓量都下降，则当前趋势很有可能即将终结。具体的分析技巧如下：

（1）成交量与主力持仓量随着价格上升而增加。成交量和主力持仓量增加，说明新入场投资者的买进股票数量大于原持股者卖出数，价格上升说明做多人气压倒做空人气，市场处于技术上强市。

（2）成交量和主力持仓量增加而价格下跌。此种情况说明投资者更多的是采取卖出操作，做空人气压倒做多人气，市场处于技术上弱市，价格将进一步下跌。

（3）成交量和主力持仓量随价格下跌而减少。成交量和主力持仓量减少说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明主力资金的抛售压力已经减轻，但价格仍然处于下跌中，说明这时的行情是惯性下跌。

（4）成交量和主力持仓量下降而价格上升。说明此时行情已经接近上升阶段的末期，随时有出现调整的可能。

成交量反映了个股的活跃程度。如果价格上升时成交量随之增加，价格下跌成交量减少，说明市场处于技术上强市，做多人气较旺；相反，如果量价分离，说明价格下跌时跟进人较多，技术上处于弱市。成交量的变化可以结合形态分析来应用，用来区分中继形态和反转形态的确立。

9. 从建仓阶段估算主力持仓量

估算主力资金持仓量要从其建仓阶段开始。建仓阶段，就是主力资金持仓量从较少的数量开始增加的阶段。一只股票从高位下来，跌到地量地价，主力资金持仓量是最小的时候。从底部开始，主力资金的持仓量逐步增加，股票是在低位形成底部形态。

当然主力资金未必都是在底部建仓的。有些股票是主力资金在发现该股投资价值之后突击建仓的，其介入时机往往是股价启动上涨行情之时；另外一种情况是主力资金在底部建仓，这时在底部震荡过程中，主力资金持仓量不断增加。

如何分辨这两种情况的底部呢？前一种底部的形态是随波逐流，往往弱于大盘，成交量是在短期头部时较大，其他时候都很小；而后一种底部往往是强于大盘，即大盘连续下挫时，该股能够守住底线不破。成交量比较均匀，上涨和短期头部时都不是很大；而后一种底部构筑时间要比前一种短，一般在主力资金介入后的 3 个月之内即开始启动。

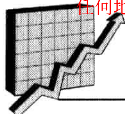
对于主力资金在底部建仓的股票，即使底部接近突破，持仓量也不是很大。基于这个持仓量，主力资金不会轻举妄动，而是继续慢慢建仓。

脱离底部之后，投资者可以通过观察走势与量价配合来分析主力持仓量。这需要注意三个方面：

一、成交量

主力资金的建仓过程，就是筹码的收集过程。如果主力资金在悄悄增加持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓量，则成交量是不会过度放大的，往往是涨时持平，跌时明显萎缩。如果不符合这个规律，每轮上涨都明显放量，下跌时逐渐缩量，则主力资金的持仓量不大，而且有可能在减少。

二、走势形态

振幅较小，缓慢上涨，主力资金的持仓量必然是在增加。走上升通道时，一般也是主力资金在增加持仓。而能看出明显周期的大幅上涨，则表明主力资金已经结束增仓阶段而进入了拉升阶段。

每一个明确的短期头部，都是一次减仓的过程。即便下一次上升超过了前一个头部，主力资金的持仓量未必有上次多。这要看突破前期高点时是否放量，如果放量突破则表明主力资金仍然在增加持仓。

如果上涨行情出现减速上涨，短期头部一个接一个，不能简单认为主力资金在出逃，有的主力资金恰恰用这种方法洗盘。

三、横盘时间

在股价达到最大的密集区之前，即便主力资金不断建仓，其持仓量也很难达到大幅拉升的标准，所以，历史密集区是必须过的一个关口。股价短期超过历史密集区，并不能说明主力资金大幅度的增仓，必须要有充分的回档、整理，才能有效增加持仓量。

只要股价能够在历史密集区一带稳住，就说明主力资金在强势运作。而如果股价盘的时间比较长，则说明主力资金持仓量较大。

如果一只股票在密集区上方整理的很充分，那么它的主力资金持仓量已经非常高了，具备大幅上涨的条件。但是主力资金的持仓量还可以更高，那就需要靠涨幅和时间了。如果一只股票不断地上台阶、横盘，则会吸引更多的投资者参与跟风，而主力资金则会选择恰当的时机出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 量能指标

1. 成交量的基础指标

成交量的大小直接表明了多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。江恩十二条买卖规则中的第七条就是观察成交量，指出研究成交量的目的是帮助决定趋势的转变，因此，市场上有“量是价的先行，先见天量后见天价，地量之后有地价”之说。

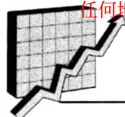
但是，成交量的分析不能简单化、绝对化，由于国内股市中存在大量的对敲行为，成交量某种程度上也能骗人，因此还要结合实际情况进行具体分析。量虽是价的先行，但并不意味着成交量决定一切，在价、量、势、空四大要素中，价格是最基本的出发点，离开了价格其他因素就成了无源之水、无本之木。成交量可以配合价格进行研判，但不能完全决定价格的变化，而趋势和空间的分析作用同样不能忽视。

成交量是一种供需的表现。当股票供不应求时，人潮汹涌，纷纷买进，成交量自然放大；反之，股票供过于求，市场冷清无人，买气稀少，成交量势必萎缩。广义的成交量包括成交股数、成交金额、换手率；狭义的也是最常用的是仅指成交股数。股票只要上市交易，每日都会有或多或少的成交量。一般而言，向上突破颈线位、强压力位需要放量攻击，即上涨要有成交量的配合；但向下破位或下行时却不需要成交量的配合，无量下跌股票可以持续性下跌，直至再次放量，显示出有新资金入市抢反弹或抄底为止。价涨量增、价跌量缩称为量价配合，否则为量价不配合。成交量的基础指标主要有：

一、成交量

成交量（VOL）是最常见指标，非常适合于对个股成交量做纵向比较，即观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股历史上放量缩量的相对情况。在对个股研判时，目前最常用的还是成交手数。

二、成交金额

成交金额（AMOUNT）直接反映参与市场的资金金额是多少，常用于大盘分析，因为它排除了大盘中各种股票价格高低不同的干扰，通过成交金额使大盘成交量的研判具有纵向的可比性。通常所说的两市大盘多少亿的成交就是指成交金额。对于个股分析来讲，如果股价变动幅度很大，用成交金额分析就比较明朗。

三、换手率

换手率即每日的成交量除以股票的流通股本。把它可以作为看图时固定运用的指标，比较客观，有利于横向比较，能准确地掌握个股的活跃程度和主力动态。换手率可以帮助我们跟踪个股的活跃程度，找到“放量”与“缩量”的客观标准，判断走势状态，尤其是在主力进货和拉升阶段，可以估计主力的持仓量。大部分的分析软件上提供换手率的走势图，给投资者提供了非常形象的分析（见图 4—1）。

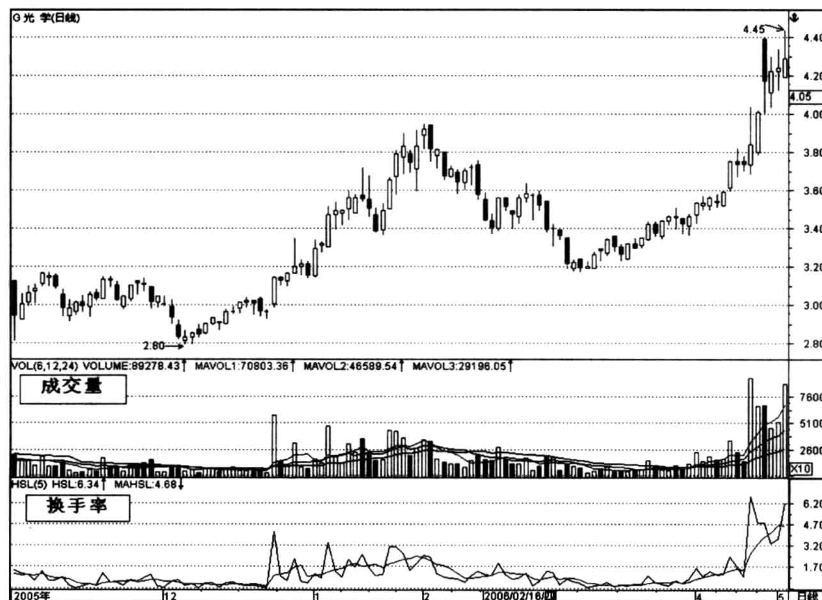
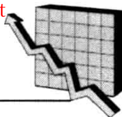


图 4—1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般而言，日换手率小于2%时为交投清淡，出现这种情形一是该股属于散户行情；一是已高度控盘，庄股在高位震荡之际往往成交量大幅萎缩，换手率低。日换手率大于2%且小于6%时为活跃，表示有主力在积极活动。日换手率大于6%为热烈，筹码急剧换手，如发生在高位，尤其是高位缩量横盘之后出现，很可能是主力出货；如果发生在低位，尤其是在突破第一个强阻力区时，很可能为主力在积极建仓。

四、均量线

均量线是指移动平均量线，可以对成交量、成交金额和换手率进行辅助研判，一般可设3个参数，即6日均量线、12日均量线及24日均量线。由于均量线反映的是一定时期内市场成交量的主要趋向，与常用的移动平均线的原理相同，可运用黄金交叉、死亡交叉等均线理论进行研判。

2. 成交量的移动均线

一、均量线的运用法则

均量线是反映一定时期内市场平均成交情况亦即交投趋势的技术性指标。

计算方法：

将一定时期内的成交量相加后平均，在成交量的柱条图中形成较为平滑的曲线，即均量线。

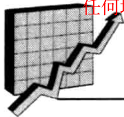
一般情况下，均量线以5日、10日作为采样天数，即在5日和10日平均成交量基础上绘制，亦可以同时选设20日和30日的采样天数绘制多条均量线，其中5日均量线代表短期的交投趋势，10日均量线代表中期的交投趋势，30日均量线则代表较长期的交投趋势。

运用法则：

在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动，从而推动股价变动的趋向。

在上涨行情初期，均量线随股价不断创出新高，显示市场人气的聚集过程以及增量资金不断介入的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在行情进入尾声时，尽管股价再创新高，均量线多已出现衰退疲软，形成量价背离，这时投资者追高跟进的意愿发生变化，股价接近峰顶。

在下跌行情初期，均量线一般随股价持续下跌，显示市场人气涣散、有气无力。

跌势行情接近尾声时，股价不断跌出新低，而均量线多已走平，并且伴随间歇性放量，表明股价即将见底，可以考虑伺机买进。

对设有两条均量线的走势图，当10日均量线在30日均量线上方并继续上扬时，行情将会保持上涨势头；反之，当10日均量线在30日均量线下方继续下跌时，显示跌势仍将继续。而均量线不论是向上或向下拐头走势，都预示着行情可能转势，是一种提示信号。

当10日均量线与30日均量线交叉而出现移动平均线理论中的黄金交叉或死亡交叉时，则是对行情转势进行的确认，这时应配合其他技术指标一并研判，做出正确的投资抉择。

在盘局时，10日均量线与30日均量线表现出纠缠不清，而最后10日均量线向上或向下突破30日均量线，则可预示行情将打破盘局。

注意要点：

在研判均量线时，需要注意均量线的波动不具备移动平均线那种对股价助涨或助跌的功能。均量线反映的仅是市场成交的主要趋向，是对未来股价变动的趋势研判起着辅助指标的作用。

二、运用均量线判断买卖信号

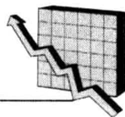
在股市中，使用移动平均线进行分析的投资者比较多，而使用均量线来选择买卖点的投资者相对较少。均量线是一个非常重要的指标，它在一定程度上反映主力资金的成本和持仓多少等情况，是观察主力动向非常有效的指标。

均量线的作用是反映在一定时期内市场的成交情况。成交的活跃还是平淡，主力资金是否进出，是热门股还是冷门股，都可以在均量线上得到一定的反映，并在很多时候可以给出买卖信号。

成交量是股价上升的动力，与股价涨跌有着非常直接密切的关系。但是我们在使用成交量指标时发现，成交量的变化忽大忽小，使投资者不容易很快掌握规律。如果将5日均量线和10日均量线配合使用，便可以在很大程度上解决这个问题。

用5日均量线和10日均量线选择买卖点的技巧是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）买入信号

股价经过较长时间下跌进入了横盘整理状态后，成交量处于接近地量的水平，5 日均量线和 10 日均量线形成黏合状态，每日的成交量大部分时间在 5 日均量和 10 日均量之下。在这种前提下，如出现日成交量小幅温和放大，上穿 5 日均量线和 10 日均量线，随后又引起 5 日均量线上穿 10 日均量线，形成 5 日均量线和 10 日均量线的黄金交叉形态，并且两条均量线同时出现上涨。这种情形出现的时候，将是较好的买入信号。

例如：深深宝 A 在 2006 年的 4 月 21 日，均量线形成买进信号（见图 4—2）。

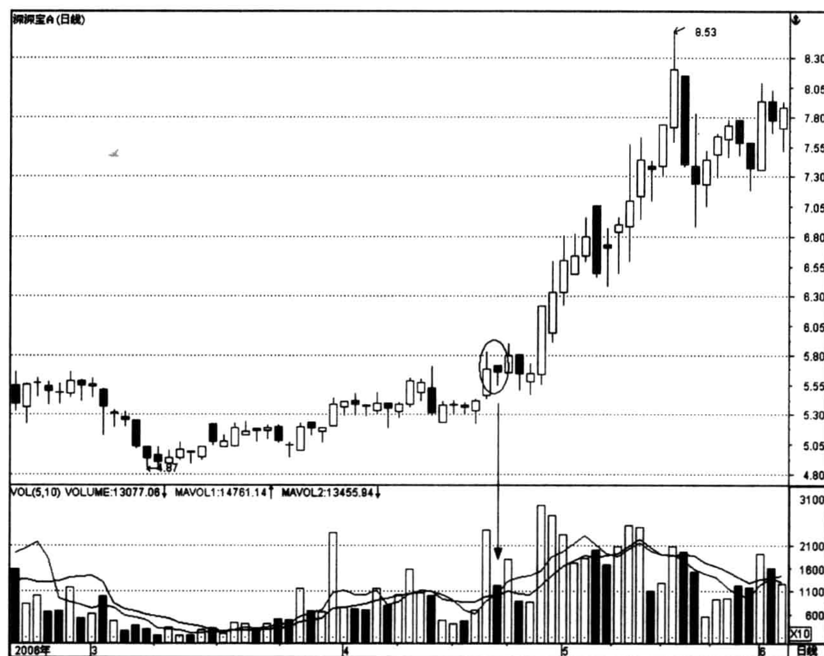


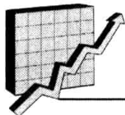
图 4—2

（二）卖出信号

当股价连续上涨，成交量不能继续再创新高，反而低于 5 日均量线和 10 日均量线时，5 日均量线和 10 日均量线在高位开口缩小，进一步形成死亡交叉，并且两条均量线均出现下降趋势时，是较好的出货点。

例如：G 深深房在 2004 年的 2 月 13 日和 3 月 22 日，均量线两次形成卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出信号（见图 4—3）。



图 4—3

5 日均量线和 10 日均量线的其他应用技巧包括：

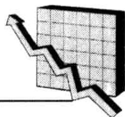
（1）可以作为持股信号。当个股股价运行于上升趋势中，成交量经常呈一种逐步放大的态势，此时成交量在 5 日均量线和 10 日均量线之上运动时，说明资金还在继续进入这只股票，此时股价将会呈现一种大涨小回的走势，此种情况通常应该持股（见图 4—4）。

（2）在第三浪上升行情中，5 日均量线和 10 日均量线给出的死亡交叉信号是不可靠的；而在第五浪上升行情中，5 日均量线和 10 日均量线给出的死亡交叉信号是较为可靠的。

（3）在一段上升行情中，5 日均量线和 10 日均量线形成死亡交叉，和前一次 5 日均量线和 10 日均量线的死亡交叉产生背离时，出货信号将更为可靠。

（4）使用 5 日均量线和 10 日均量线在高位产生死亡交叉出货，此种方法特别适合于一些股价连续上涨，成交量连续放大的股票，可以作为强势股出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的指标。

（5）以均量线作为进出标准，不适合于成交量不能连续放大的弱势股和冷门股。

（6）均量线分析方法不适合于流通股本小，筹码锁定极好，被主力资金控盘的单边上升股。

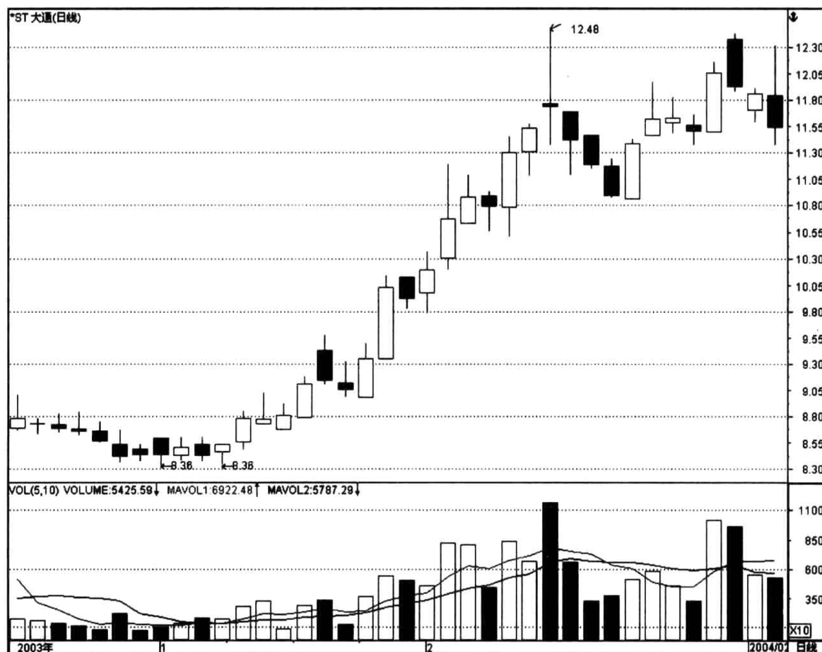


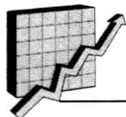
图 4—4

均量线反映市场成交的主要趋向，是市场行情的本质属性，强势股之所以能连续上涨，和市场主力收集筹码的成本有着极密切的关系。而均量线能量化主力资金的平均成本和平均持仓量的大小，并进行有效的监控，因此能发现主力资金动向，及时跟进强势股。

三、均量线的最优化参数应用技巧

均量线全称移动平均量线。均量线与常用的移动平均线的原理有很多相同之处，均量线反映的是一定时期内市场成交量的主要趋向，研判时与移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线相配合，对目前股价所处初升期、主升段，还是末升期或主跌段，以及对股价未来变动的趋势都起着重要的辅助作用。

日线图的常用参数是 5 日、10 日和 20 日均量线，但相对而言，参数设置为 3 日、6 日、12 日、24 日的均量线使用效果更加理想。投资者可以改成新的参数，具体分析应用技巧如下：

（一）优化参数均量线的大盘分析技巧

股市中有句话叫“量在价先”，这句话用在大盘上是最合适不过的了，因为大盘的涨跌在没有政策导向的前提下，完全依赖资金的推动。那么如何考察大盘成交量的状况呢？我们运用均量线分析时，将参数设置为：6，12，24。当均量线呈多头排列（5，10，20）时，往往上涨行情具有一定的持续性；相反，当均量线呈空头排列时，即使指数仍然有可能上涨一段时间，但离见顶已经为时不远了（见图 4—5）。

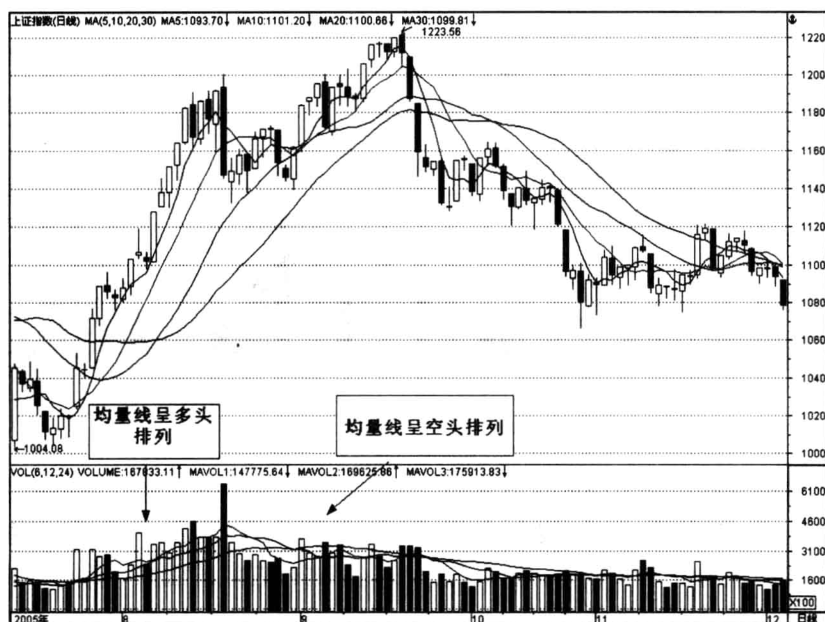
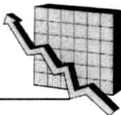


图 4—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）优化参数均量线的个股分析技巧

（1）当均量线和均价线同时下降时，说明股价下降时缺乏承接力量，后市看淡。

（2）在长期底部附近，当均价线下降而均量线不降反升时，说明有主力托盘，可以重点关注，待股价企稳时进场。

（3）当均量线与均价线同时上升时，表明上升得到成交量的支持，后市可积极看多。

（4）当股价上升而均量线不升甚至下行时，说明股价的上升已进入末升期，得不到成交量的支持，预示上升行情将要终结，这是一个卖出的信号。

（5）均量线无论由上升趋势转向下跌，或是由下跌趋势转向上升，都是股价转势的信号。

（6）当6日均量线在12日均量线上方持续上行时，说明行情将继续保持上扬态势；相反，当6日均量线在12日均量线下方持续下行时，说明后市仍然将持续低迷。

（7）当6日、12日均量线横向移动或开始向上移动时，如果一天或连续几天出现成交量突破均量线时，这是有主力在建仓的特征。

（8）均量线与均价线的“黄金交叉，死亡交叉”一样，其交叉的出现都是对行情逆转的确认。

（9）股价上行时只要3日均量线一直保持同步上行态势，说明行情处于初升强势上攻阶段；主升浪时一般12日均量线大于24日均量线，后市可以积极看多。

（10）均价线可以看出市场主力的成交价，对应的均量线可以看出市场主力的成交持仓量。

四、波段操作中运用均量线的技巧

均量线可以用于波段操作中，通过研判均量线的角度来把握进出的时机。

例如：泸州老窖（000568）该股在2002年的上半年曾经多次出现波段性高点，在每次的波段高点，5日均量线的上升角度均明显变缓。如在3月12日、4月15日、5月13日、5月23日四个波段性高点均出现了5日均量线上升变缓的特征。因此在这些高点附近，投资者如果适当做一些高抛，则可以获取一些短线利润（见图4—6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

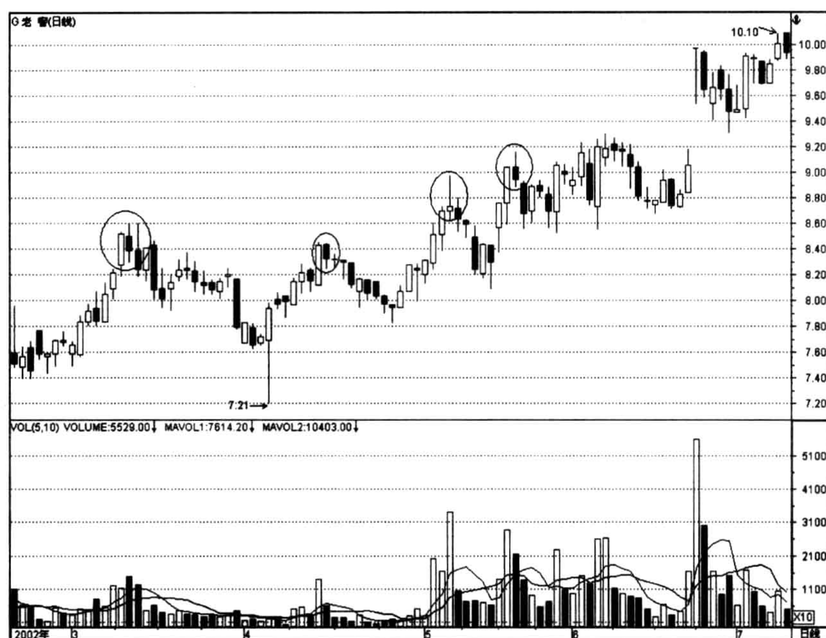


图 4—6

而低买该股时，对于投资者来说相对容易，将上述的技巧特征反向操作即可以买进。如当 5 日均量线向下运行时，下降角度变缓，甚至从下降转为走平甚至开始勾头向上时，就是一个不错的买点。如在该股的 4 月 4 日、4 月 25 日、5 月 21 日买入该股，数日内便可获得 3％～12％的短线收益（见图 4—7）。

对个股如此，对大盘亦然。不仅短期均量线如此，长期均量线更能够对一段时间的趋势做出预测。2002 年 4～5 月，大盘走出连续下跌的走势，从其 60 日均量线连续走低可以分析出。自从 2002 年 4 月 30 日以后，60 日均量线摆脱横盘整理的格局，逐渐下探，由于成交稀少，其始终位于每日成交量之上，这种情况预示了大盘的持续走软（见图 4—8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

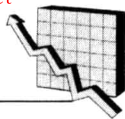




图 4—7



图 4—8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、均量线和均价线的配合运用

在技术分析中，强调量是价的先行指标，没有量的配合，价格的变动是没有基础的。当然仅仅分析成交量而忽视价格变动也是无法把握行情趋势的，因此，需要强调量价结合起来的分析。均量线指标与专门描述价格运行趋势的移动平均线一起综合使用，可以发挥出更大的效果。

（一）双均线在盘整行情中的运用技巧

在盘整市道，均量线与日成交量水平都很低，两条均量线纠缠在一起，并且与日成交量近似于一条直线，日成交量处于均量线之下。这时，如果股价能够突破均线系统的压制，则为见底信号，如股价站稳于均线系统上方则见底信号更为明显；相反，如果这时股价跌破均线系统，并且处于长期均线下方，则见顶信号明显（见图 4—9）。

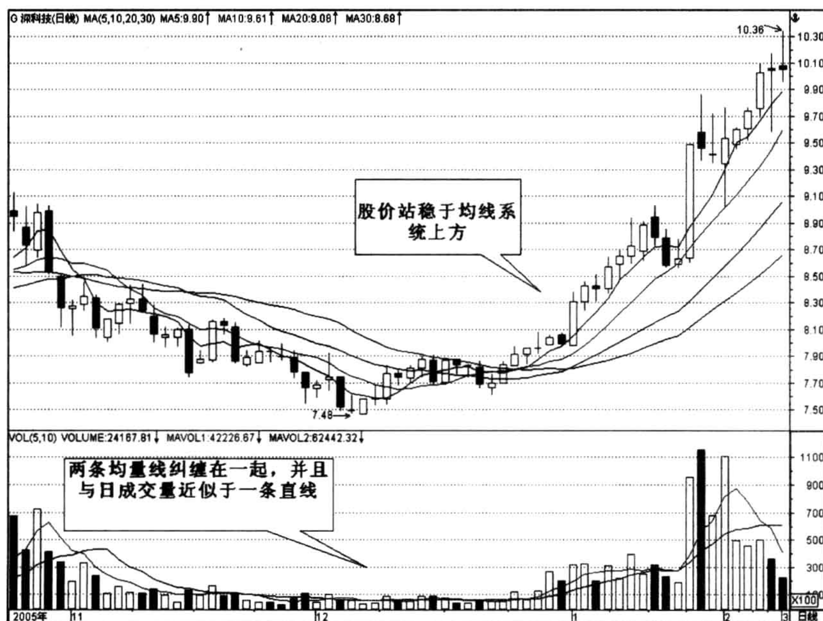
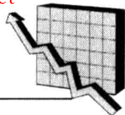


图 4—9

当盘整末期，股价在受均线系统支撑前提下突破上涨，均量线应发生变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化，即5日均量线应在10日均量线之上。或者均量线发生黄金交叉，如果没有发生交叉或变动不大，则股价有重新回抽确认的可能，直到短线均量线完全处于长期均量线之上（见图4—10）。

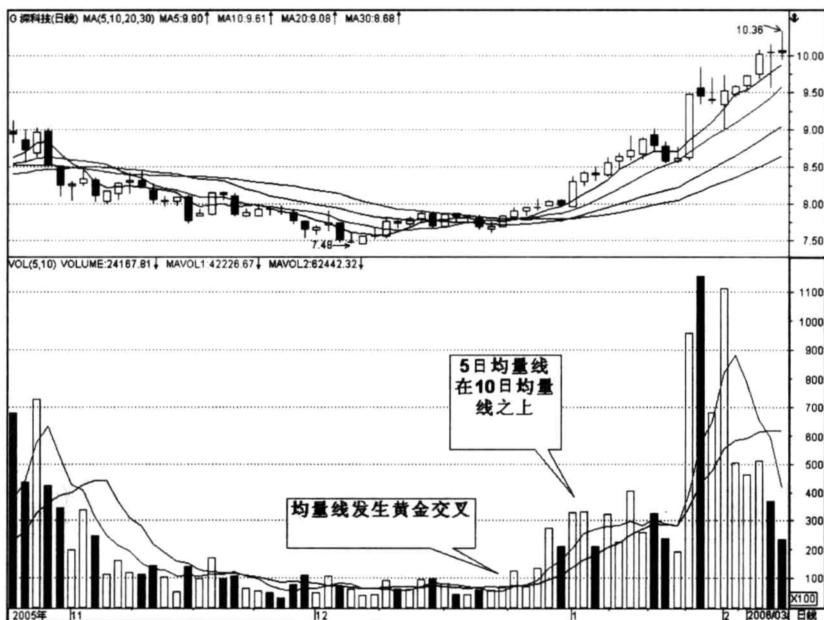


图 4—10

（二）双均线在突破行情中的运用技巧

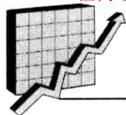
为了准确把握市场突破性走势，投资者可以采用“双突破”的方法进行研判。“双突破”的具体方法如下：

（1）对指数的均线系统的突破。这里的均线系统是指大盘的5日、10日、20日、30日等多条移动平均线，当指数突破这些均线系统的时候，投资者可以重点关注和选择一些优质的个股。

（2）对成交量均线系统的突破。由于成交量与指数之间有不同的运动特性，因此，对成交量的均线系统的设置不能照搬指数或股价的均线设置。对成交量的均线设置为三条，分别是6日、12日、24日移动平均成交量。当成交量突破这些均线系统的压制时，可以积极介入个股的炒作。

例如：2006年3月底与4月初，沪市的指数和成交量分别突破了各自的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均线系统压制，此后大盘展开了一轮强势上升行情（见图 4－11）。

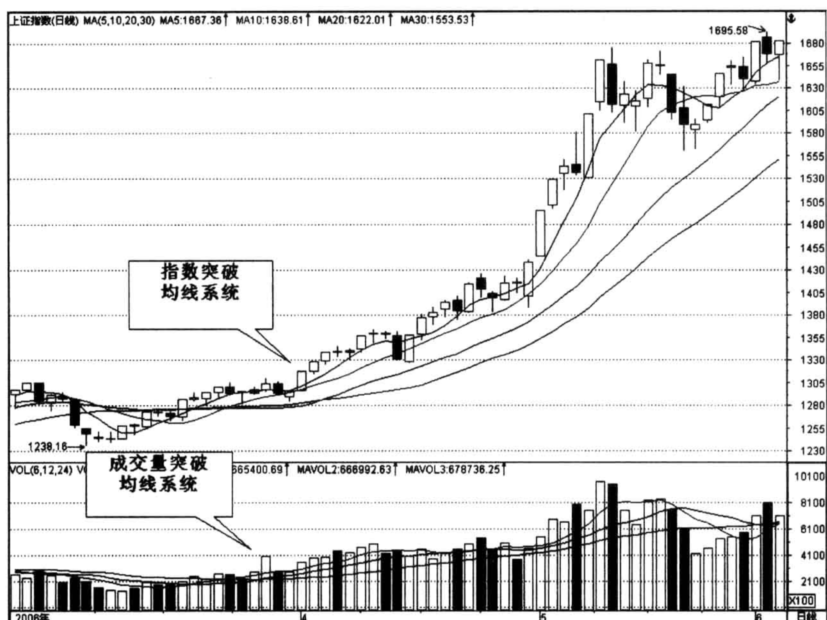


图 4－11

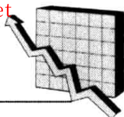
值得注意的是，投资者要获取实际的利润，还需要选好个股的“双突破”形态，这样才能更好地把握投资的机会。在个股方面，股价常常在“双突破”后形成大涨局面。

例如：贵航股份在 2006 年 5 月 8 日出现“双突破”形态，股价随后的涨幅接近 200％（见图 4－12）。

（三）双均线在牛市行情中的运用技巧

（1）在价格上涨的牛市行情中，突破后的均量线与均价线都处于多头排列的是反转，应该采取持股操作；如果没有出现这种形态，那么上涨行情应被视为反弹，投资者需要短线操作（见图 4－13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



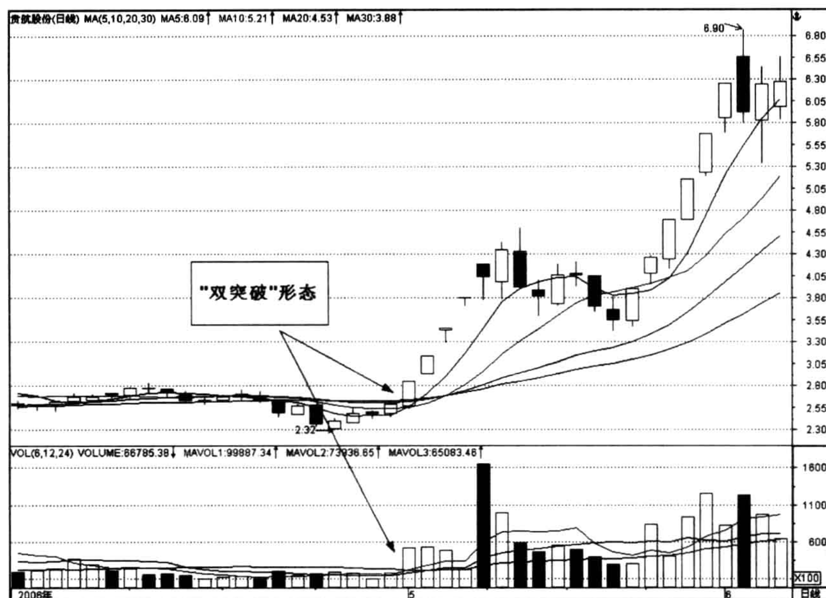


图 4—12

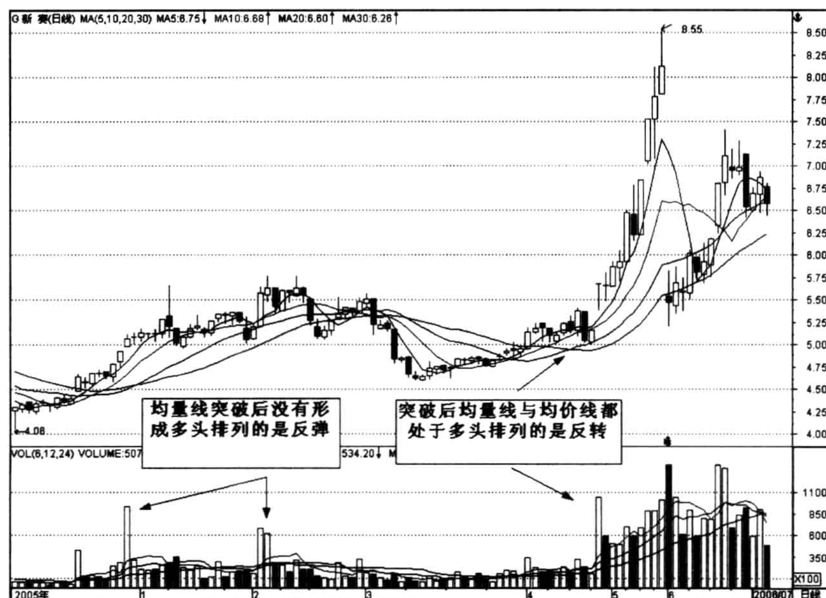
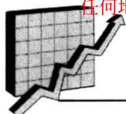


图 4—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 在上涨的末期，均量线将先于均价线发生死亡交叉，此时价格一般还有一段上涨空间，甚至有可能创出新高，但量价背离，显示出上涨已是强弩之末，应该采取卖出操作（见图 4－14）。

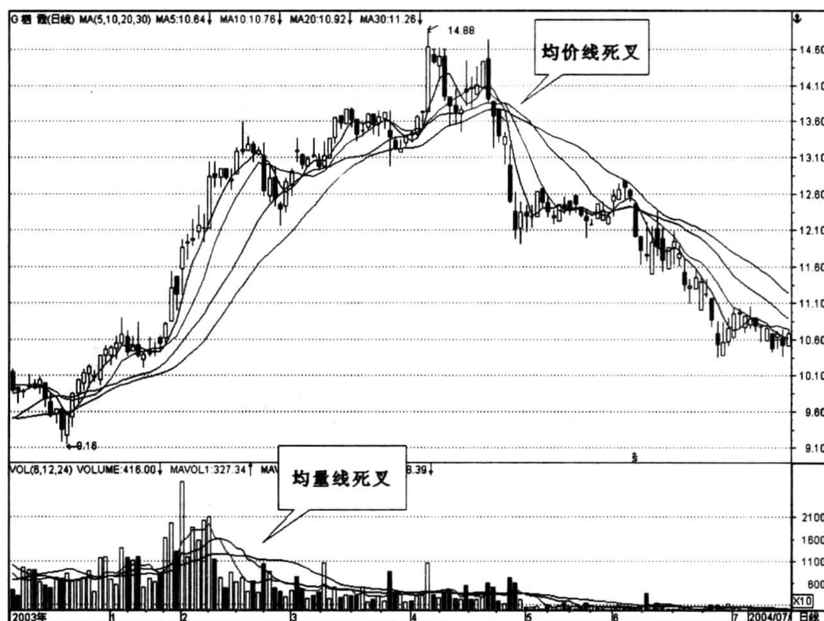


图 4－14

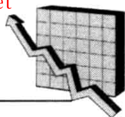
(四) 双均线在熊市行情中的运用技巧

(1) 在价格下跌的熊市行情中，一旦破位后，均量线与均价线都处于空头排列，表示跌势行情还将延续（见图 4－15）。如果没有形成空头排列，下跌行情应为调整。

(2) 在下跌行情的末期，均价线一般滞后于均量线发生“黄金交叉”，“量在价先”的特征比较明显，随后通过价格变化来加以配合验证，否则不能肯定涨势已经成立。当然，如果两者同时出现“黄金交叉”，则效果更加明显。

例如：G 莫高在 2006 年的 4 月 4 日均量线黄金交叉，随后在 4 月 8 日均价线出现黄金交叉，随后该股爆发一轮强劲的上涨行情（见图 4－16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



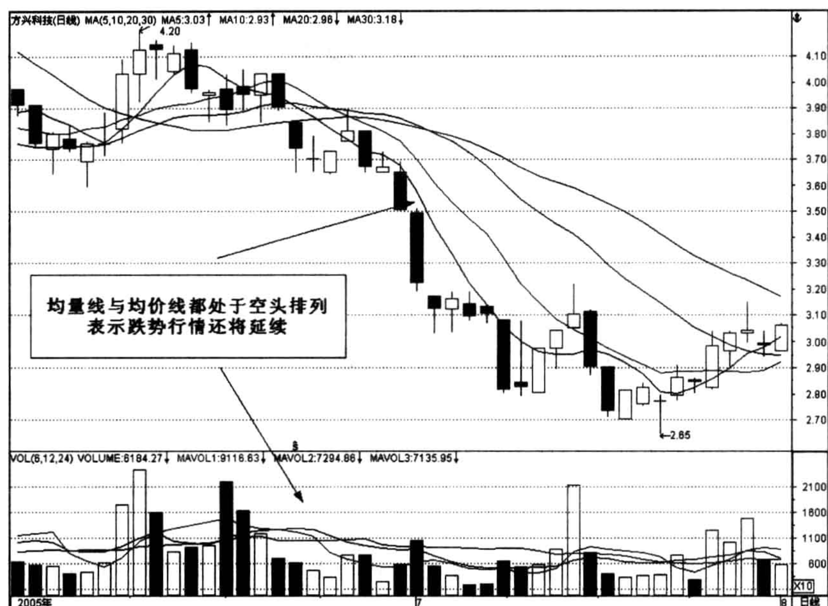


图 4－15

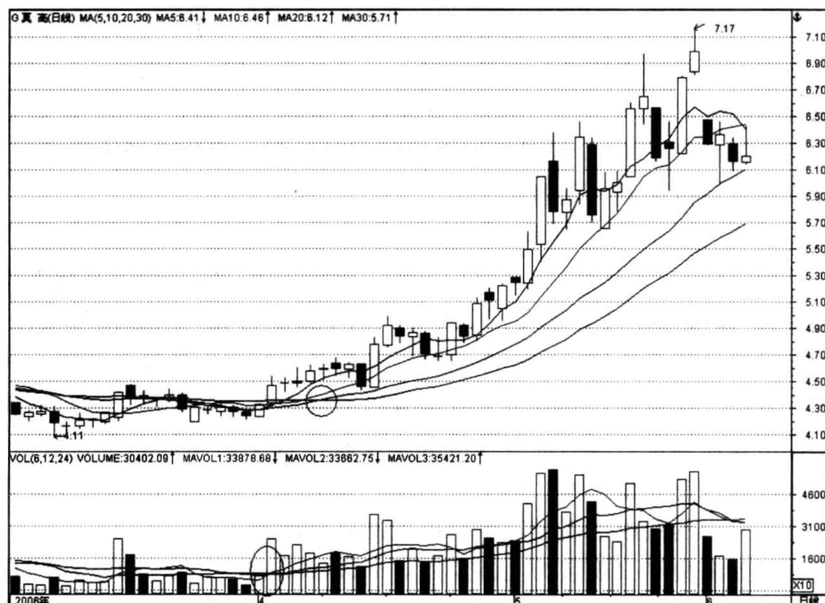
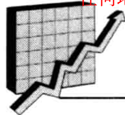


图 4－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、均量线与相对强弱指标的组合运用

成交量作为技术分析的四大要素之首，历来被投资者所重视，通过利用均量线过滤出股价波动的一些杂波，可以更好地把握主要趋势，并且这种指标对研判主力成本，分析主力的意图，有较好的实战价值。

均量线是一种反映一定时期内市场平均成交情况，即交投趋势的技术性指标。将一定时期内的成交量相加后平均，成交量的柱形图中形成的较为平滑的曲线，即均量线。一般的技术分析软件以 5，10 作为采样天数，中国香港、台湾地区因循欧美旧例采用 6，12 作为采样天数。

为了能更加准确地研判行情的演化趋势，实际操作中可以将均量线与 RSI 指标结合起来进行分析。具体研判技巧如下：

(1) 5 日均量线在 10 日均量线下方持续下跌，且无拐头走势，并且 RSI 下穿 85，说明跌势仍将继续；

(2) 5 日均量线在日均量线上方上升，并且 RSI 上穿 60，显示仍将反复上涨。

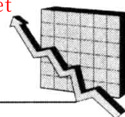
例如：2002 年 10 月 30 日的长安汽车 (000625)，该股的 5 日均量线和 10 日均量线开始多头向上发散，期间股价虽有反复，但由于 5 日均量线和 10 日均量线都创出新高，表明该股人气已聚，正进入主升段，但到了 17 元区域，5 日均量线明显疲软，2003 年 5 月 23 日股价虽勉强创出 19.74 元的新高，但此时的 5 日均量线已在 10 日均量线以下运行较长时间，表明市场追高意愿不足，股价处于相对高位区域（见图 4—17）。

由于 5 日、10 日均量线取样时间短，波动较为频繁，投资者在日线采用 (6，12，24，50)，尤其是 (6，12) 一组，周线采用 (6，12)，月线参用 (6，12)，研判手段采用金叉、死叉、乖离等。由于量在价先，实战效果极佳。

决定股票的买卖决策还有一个重要因素就是分析主力的持仓成本，一些强势股之所以能一涨再涨，和其主力收集筹码的成本有重要关系，而这些能从均量线上找出蛛丝马迹，因为均量线能真实反映出成本的高低和持仓量的大小。如其成本较高且持仓量大增，则不易出局，如均量线和股价出现明显背离，就要时刻防备主力的低成本而随时可能出现的兑付现象。

例如：上港集箱（现名为上港集团，600018），2003 年 4 月中旬均量线随股价创出新高，同时由于 10 日均量线的加速上扬，表明主力在 9 元处持仓量较大。这是该股不断创出新高的实质基础（见图 4—18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



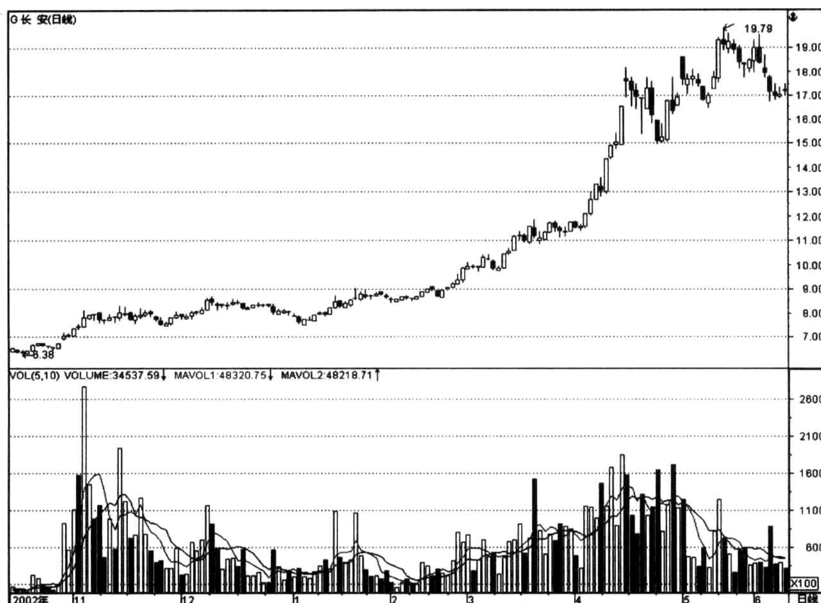


图 4—17

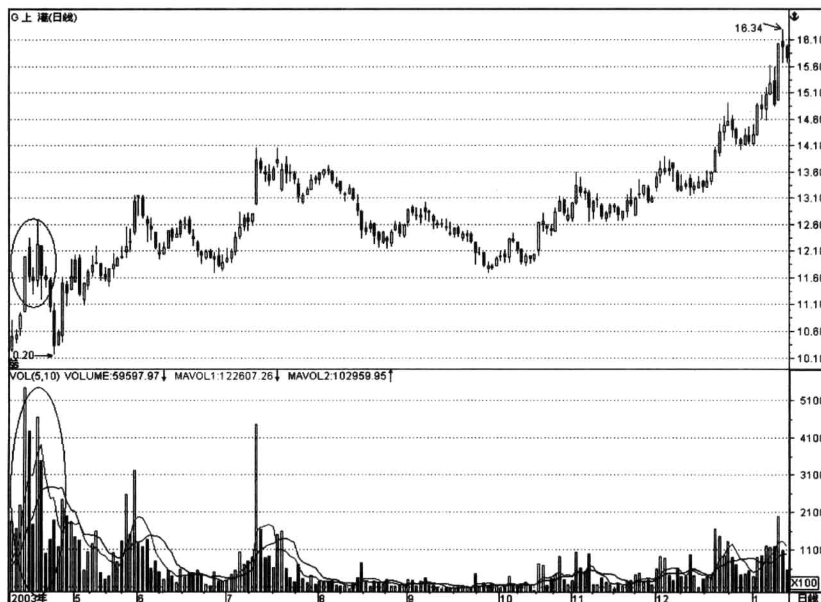
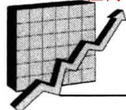


图 4—18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均量线的历史高点处即巨量处通常为该股的成交密集区域，如果股价能形成突破，并且均量线能够洗刷前期高点记录，创出历史新高，则可确认为是主力的建仓区域。此处可积极买进并持股，后市应有大幅上涨行情。

例如：中钨高新（000657）在2006年的均量线创出新高，股价也突破前次均量线历史高点形成的成交密集区，此后股价出现大幅上涨行情（见图4—19）。

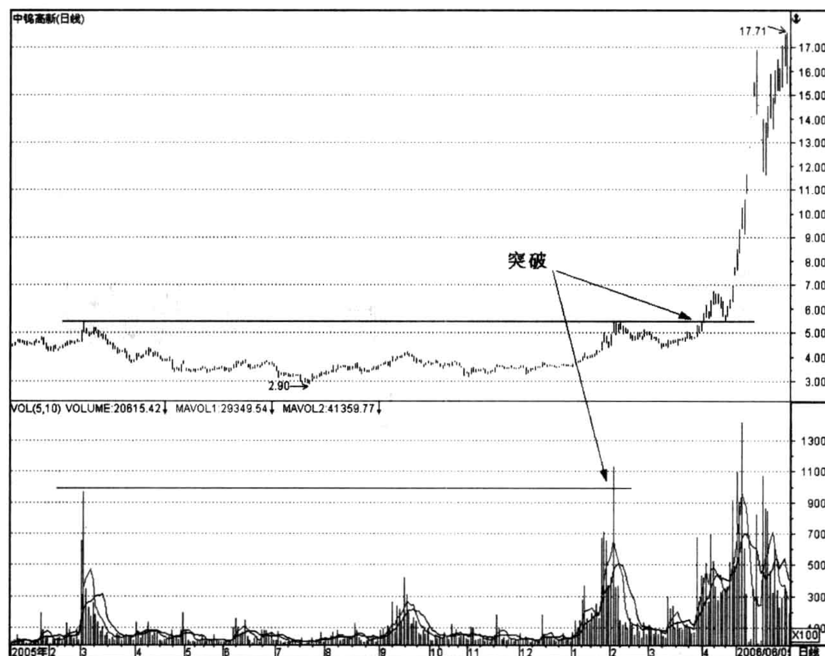


图4—19

七、均量线与随机指标的组合运用

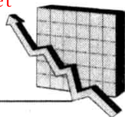
用KDJ指标和成交量均线去把握个股的短期走势，成功率极高，而且收益不菲。

应用技巧：

（1）6日成交均量线下穿12日均量线，并在12日均量线下方蓄势，KDJ指标出现第一次低位金叉，D值越低准确率越高。

（2）此时，在K线上出现一根中阳，成交量向上突破6日均量线，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入机会即将出现。这时可以密切观察，为防止量能持续不够，可以暂时等待。

（3）短期内，如果在K线上再次出现一根中阳，成交量又一次向上突破6日均量线，并且KDJ在低位二次金叉，这时往往是最佳的买入时机，随后股价往往会出现急速拉升。

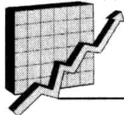
例一：中国国贸（600007）在2005年7月12日KDJ第一次在低位形成金叉，同时当天的成交量放大突破了6日成交均量线，但是和前期相比放大并不明显，所以随后股价出现二次回落。7月21日再次低位形成金叉，成交量迅速放大，最佳的介入良机出现，随后股价连续上扬，最高上涨到5元以上，涨幅35%（见图4—20）。



图4—20

之所以选择随机指标的第二次金叉买进，是为了慎重起见，防止个股行情仅仅是昙花一现。但在实际应用过程中，投资者需要灵活应变，如果超级强势股或龙头股出现这种形态的时候，往往不需要等待第二买点，而是直接买进并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持股获利。

例二：G 天威（600550）在 2005 年 1 月 21 日跌破年线后，KDJ 在低位形成金叉，K 值从 22 到 44 快速向上，量能也突然放大，向上突破了 6 日均量。与中国国贸不同的是，量能持续放大，强势必现，没有二次回落，一年几倍的行情就此启程（见图 4—21）。



图 4—21

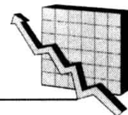
3. 成交量的技术指标

一、成交量超买超卖指标

（一）资金流量指标（MFI）

资金流量指标（MFI）是 RSI 和 OBV 两个指标的结合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应用法则：

（1）显示超买超卖是 MFI 最基本的功能。MFI＞80 为超买，当其回头向下跌破 80 时，为短线卖出时机。

（2）MFI＜20 为超卖，当其回头向上突破 20 时，为短线买进时机。

例如：湘电股份在 2004 年下半年的几次重要买进和卖出指示信号（见图 4—22）。



图 4—22

（3）MFI＞80，而产生背离现象时，视为卖出信号（见图 4—23）。

（4）MFI＜20，而产生背离现象时，视为买进信号。

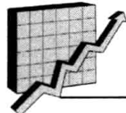
（二）承接因子（CYD）

承接因子指标（CYD），其市场含义是以今天的成交量承接所有获利盘需要的天数。

应用法则：

（1）CYD 可以反映市场上持股者的信心。CYD 大，说明以较小的成交量就可以维持较多的获利盘，说明市场上持股者的信心较强；反之，CYD 小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者由于成交量大或者由于获利盘小，都反映了持股者信心不足。

（2）可以用 CYD 来寻找市场大盘信心崩溃的点。当 CYD 极低时，说明市场投资者信心极低，市场信心崩溃，根据相反原理，此时就是大盘的底了，是中线炒底的机会。

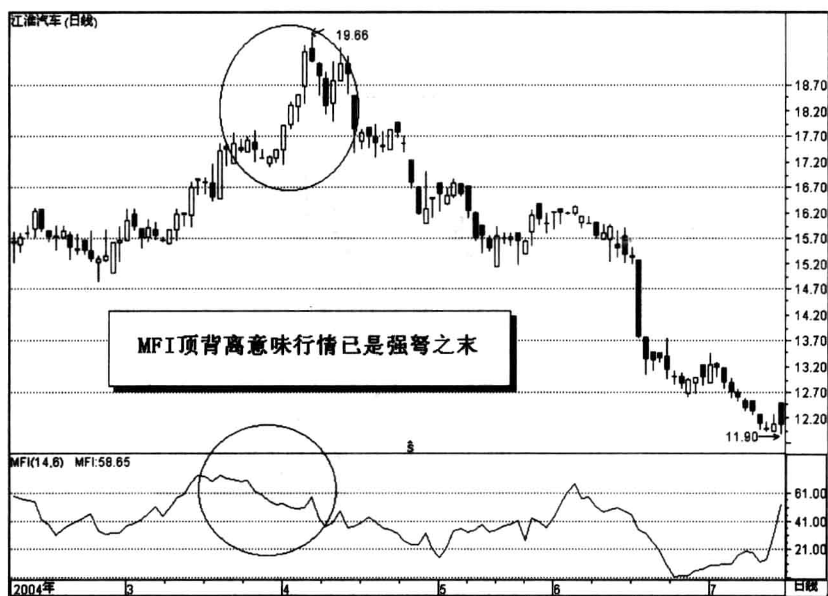


图 4—23

（3）可以用 CYD 寻找市场中个股信心最强的股票。如果在某一天 CYD 很大，显示这只股票的持股者信心特强，则这只股票很可能有实力资金在其中，此后就有迅速拉抬的可能（见图 4—24）。

（4）股价在筹码密集区下方和密集区内，CYD 越低越好，说明市场承接市场抛盘能力加大。

（5）股价在筹码密集区的上方，尤其是已经进入拉升阶段，CYD 越高越好，说明主力的获利盘没有散户承接，主力不能出货。如果 CYD 突然走低，小心主力派发。

（6）零号指数 CYD 如果低于 5，则表明有形成中期底部的趋势，股价较容易见底反转（图 4—25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

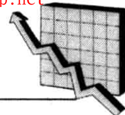




图 4－24

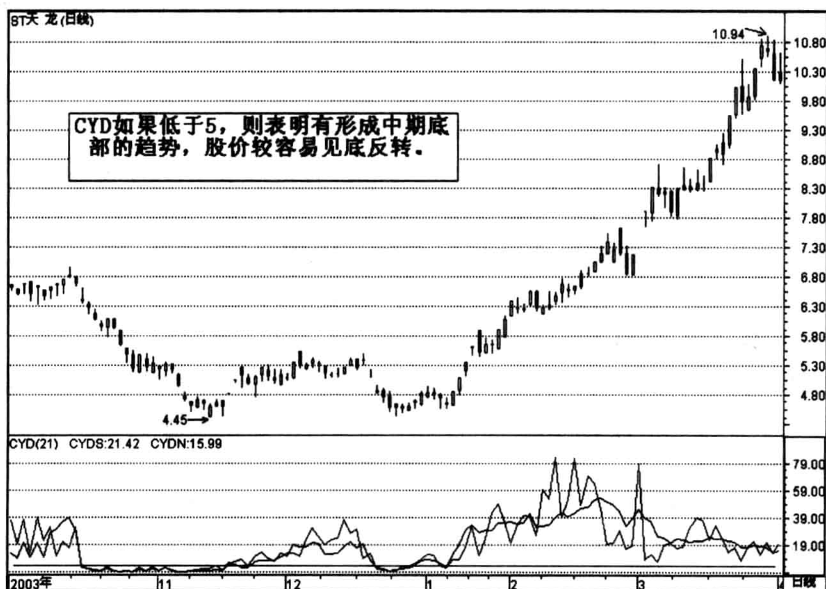
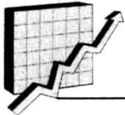


图 4－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）市场能量（CYF）

市场能量（CYF），也是“逆时钟曲线”指标的另一种表现形式，属“量能”指标之一。CYF反映了市场公众的状态和追涨热情，又称市场能量指标。

根据量价原理，量的增加是股价上涨的原动力。这种量价的相关性，在不同的行情阶段、不同的个股炒作中又有不同的表现。在分析和研究以市场量价因子为描述对象的“逆时钟曲线”后，得出股价的上涨与量的递增，按其同步性可分为：①增量上涨：即股价的波段上涨过程中，总伴随着成交量波段性的放大，称为量价同步型；②等量上涨：股价波段上涨过程中，对应着等量的波段成交量，称为价涨量平型；③缩量上涨：股价波段性上涨，对应波段性成交量的大幅递减，称为上涨背离型。这三种上涨曲线各有其明显的形态特征和技术内涵。而市场能量CYF也以量价着手，从另一种方式将量价关系在行情中的协同关系揭示出来。指标依然具备了“逆时钟曲线”的一种基本曲线形态，分析手法依然适用，即相当于逆时钟曲线的“下限线”。

应用法则：

（1）股价上涨，市场能量（CYF）同步上行，表明量价配合，市场参与热络，是常见的上涨行情形态。

（2）股价下跌，市场能量（CYF）同步下跌，表明下跌趋势将延续，投资者应尽早离场，避免损失扩大（见图4－26）。

（3）股价上涨，市场能量（CYF）与股价背离，表明主力底部锁仓良好，上涨阻力小、空间大，这在大牛股中最为常见（见图4－27）。

（4）使用CYF判断股票的活跃程度。CYF小于10的股票是冷门股；CYF在20～40之间是活跃股；CYF大于50是热门股。

（四）分水岭（FSL）

分水岭是一个强弱势的分界线，其最大的特点是能使投资者跳开纷繁复杂的各种技术分析，一目了然地判断行情的强弱，对操作的指导极其便捷。

应用法则：

（1）股价在分水岭之上为强势，反之为弱势。当股价从上方向下，在分水岭上方获得支撑，同时分水岭向上运行，说明股价受到支撑，可考虑建仓。

例如：天兴仪表（000710）在2000年初从持续放大的成交量来看，有明显的主力资金进场吸货迹象，股价也缓缓向上移动，但在13～16元处，该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

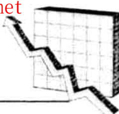




图 4－26

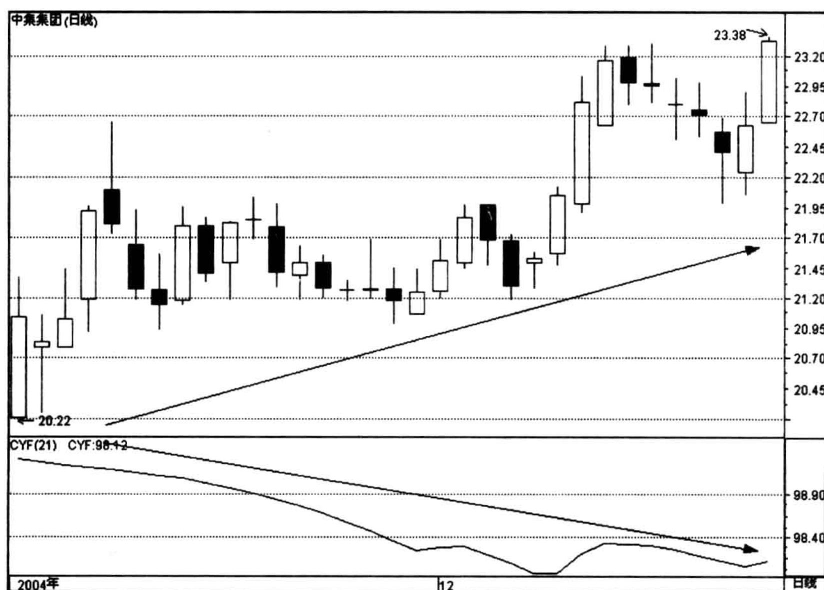
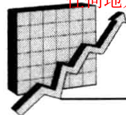


图 4－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以长期的横盘震荡整理的方式来消化浮筹，清除意志不坚定的投机客。此时在任何时间介入都要忍受这种煎熬，更何况此时正处在大牛市之中。对于这种长期横盘的潜力股，寻找最佳买点是至关重要的，而分水岭则成功地挖掘到该股启动前的买点。在该股启动前的一段走势，股价围绕分水岭运行，缺乏规律性，而在 2000 年 10 月 31 日这天，股价下探明显受到分水岭的支撑，收出一根带长下影线的阳线，同时成交量比前三根阴线有明显的放大，显示主力有结束洗盘的意图，是个绝佳的买点（见图 4—28）。

（2）当股价从下方向上，在分水岭遇阻回落，同时分水岭向下运行，说明股价受压，此时应卖出股票，防范风险。这种方法同样可以应用于对大盘的分析（见图 4—29）。

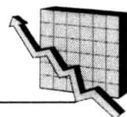
（3）分水岭向下且股价由下向上突破分水岭时，说明此股票在由弱变强，可以考虑建仓。

（4）当分水岭向上且股价向下穿越分水岭时，说明此股票由强变弱，要及时止损（见图 4—30）。



图 4—28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



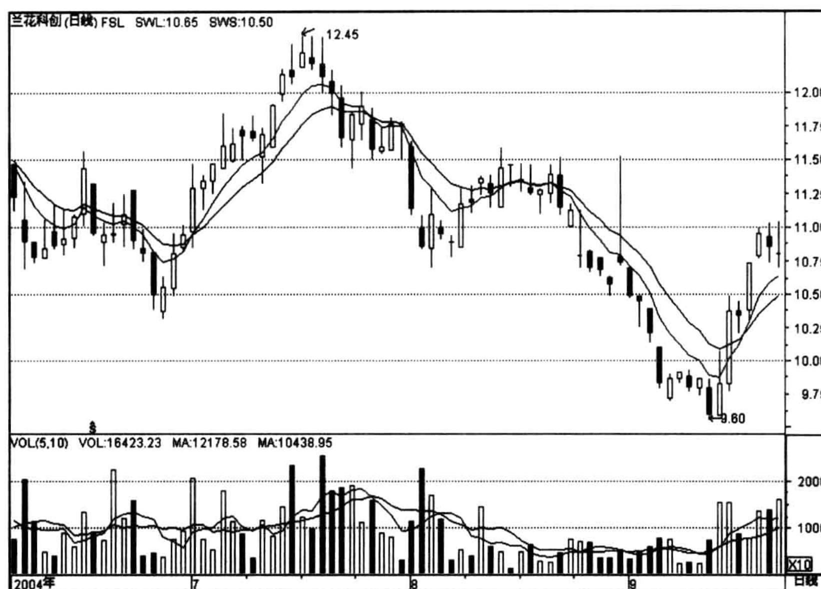


图 4—29

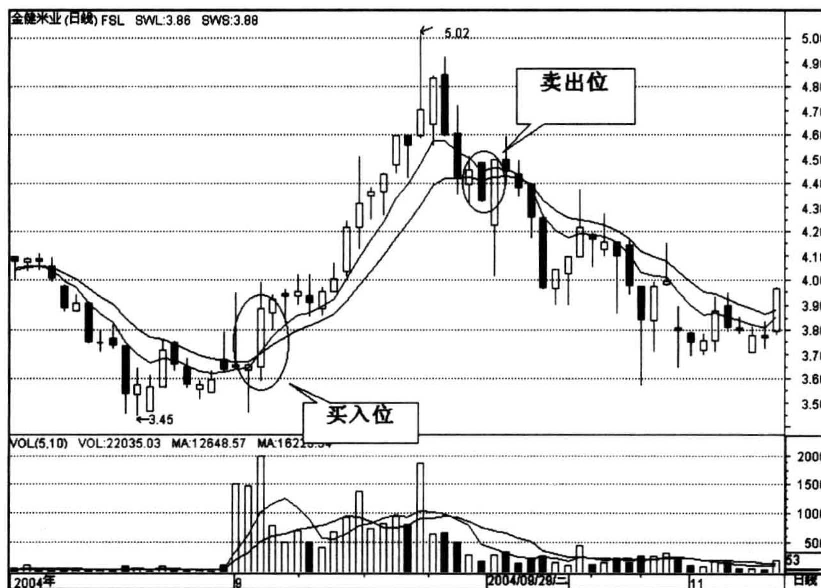
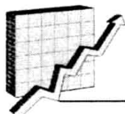


图 4—30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、成交量的能量指标

（一）成交量变异率（VR）

成交量变异率（VR）指标是成交量的强弱指标，主要的作用在于以成交量的角度测量股价的热度，不同于 AR、BR、CR 的价格角度，但是却同样基于“反市场操作”的原理为出发点。运用在过热市场及低速盘局中，对辨别头部及底部的形成有很重要的作用。VR 值能表现股市买卖的气势，进而掌握股价之趋向。

应用法则：

一般来说，VR 的理论取值在 0 至无穷大之间，我们可以把这一范围分成四个区域，即低价区域（40～70）、安全区域（80～150）、获利区域（160～450）和警戒区域（超过 450 范围）。

（1）350 以上为警戒区，VR 超过 350 以上，应有高档危机意识，随时注意控制风险。当 VR 超过 450 以上，市场成交过热，应反向卖出。

（2）VR<40，市场成交低迷，人心看淡之际，市场极易形成底部，部分资金会进入市场而使股价反弹，因此在此范围内，应积极准备买进；VR 值在低价区的 40～70，可以考虑选股跟进；80～150 时为安全区，股价波动较小，可以持有；当达到 160～350 为获利区，由于市场中大部分资金已经进入市场，后续资金乏力，如果股价不断上涨，VR 值增加，可把握高位出货。

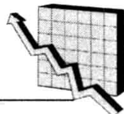
（3）VR 值一般分布在 150 左右最多。如果 VR 长期在 150 附近盘整，一旦越过 250 时市场极易产生一段多头行情；如果 VR 指标由低档直接上升至 250，股价仍未遭受阻力，投资者要积极选股买进。

在使用这个指标的时候，很多人关注的是基本用法中的所提到低点 40 以下与高点 400 以上这两个区域，往往通过这种方法去判断个股在行情中的高点与低点。其实，投资者应特别注意另外一个比较关键的数值 250，这个数值对于观察股价上涨有着非常重要的作用。

虽然我们不能忽视 40 与 400 这两个数值在 VR 指标中判断底部与头部的辅助作用，但是股价脱离底部区域是否进入拉升阶段不是以 VR 突破 40 为标准，而应该以 VR 突破 250 为标准。有个别股票在它启动阶段会有比较大的涨幅，但 VR 没有突破 250，或刚突破 250 就会落下来，这说明该股还没有进入其拉升阶段。

例如：上海梅林（600073）VR 指标突破 250，确认该股进入拉升阶段，后期形成惊人的涨幅（见图 4－31）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



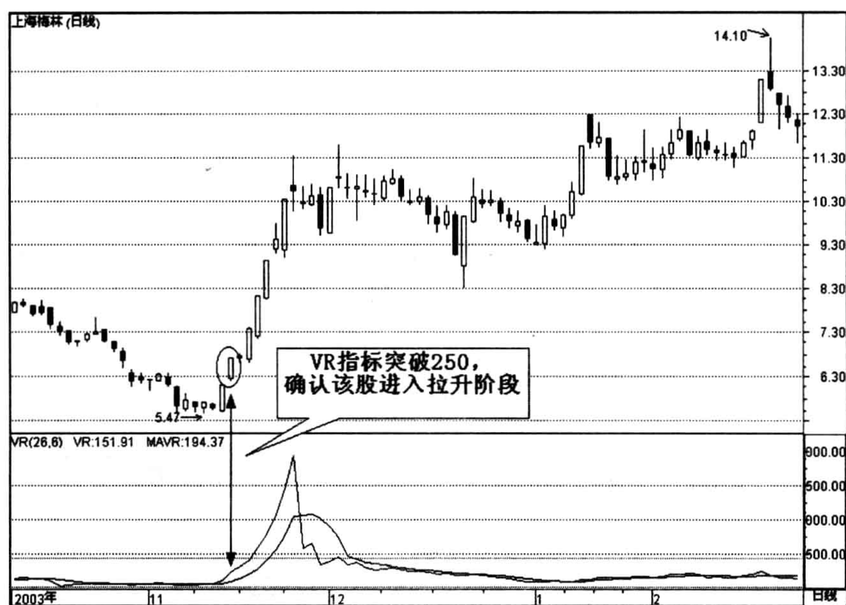


图 4—31

（4）当成交量极度萎缩后放大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情随时可能发动，是买进的时机。

例如：西藏天路（600326）（见图 4—32）。

（5）股价低位盘整时，VR 值增加，可考虑买进。一般说来，VR 指标在低价区买入的信号有一定可信度，观察高价区时宜参考其他指标，因为股价涨完后可能再涨。所以，VR 运用在寻找底部时不需要其他指标的配合，而确认头部时，要配合其他指标使用。VR 除了可与 PSY 指标配合使用以外，还可以与 BR、AR、CR 同时搭配研判行情。

（6）当 VR 指标与梅斯线和佳庆变异率配合在一起使用时，胜算会大大提高。

（7）相应比较而言，由于大盘股不易被人操纵，因此用 VR 进行研判比较合适。

以上证指数为例，在 2003 年 11 月中旬以后，大盘股指还在一个震荡区间内震荡整理时，VR 指标稳步上扬，此后有快速上扬的迹象，表明后市股指有可能继续保持震荡上行的走势。从 VR 的绝对值来看，当其突破 250 点以后，形成最佳买入时机（见图 4—33）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

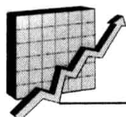




图 4—32

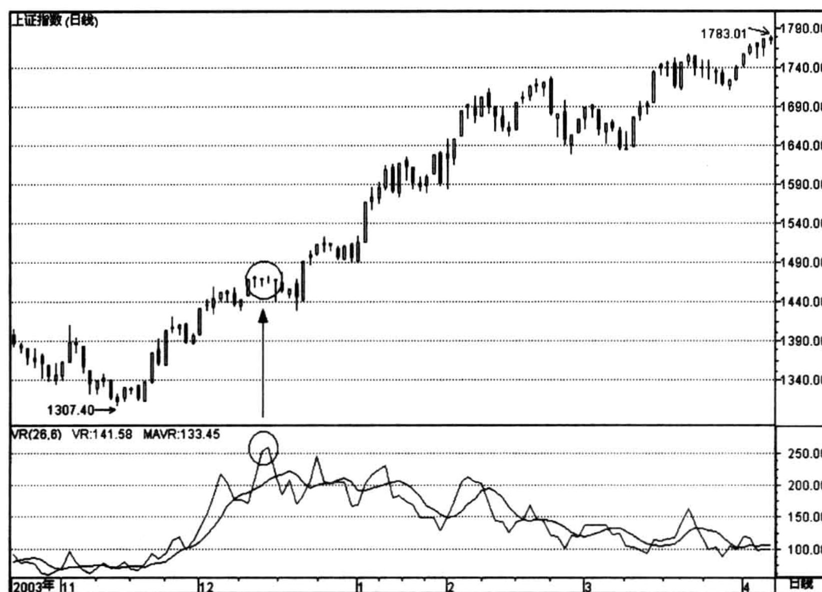
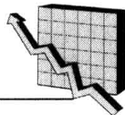


图 4—33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）正成交量指标（PVI）

正成交量指标（PVI）是相对于负成交量指标（NVI）而言的，该指标关注的主要是成交量递增的时期，其前提条件是在成交量趋于增长，大多数投资者看好后市并持有股票的状况下。值得注意的是：PVI 并不是一个反向指标，尽管它反映出投资大众的心理和行为，但它仍然是与股价同方向运动的。此外，PVI 还有鉴别牛市和熊市的作用。

应用法则：

（1）PVI 指标位于其 N 天移动平均线之上时，表示目前处于多头市场。

（2）PVI 指标由下往上穿越其 N 天移动平均线时，代表中期买进信号（见图 4—34）。



图 4—34

（3）PVI 指标位于其 N 天移动平均线之下时，表示目前处于空头市场。

（4）PVI 指标由上往下穿越其 N 天移动平均线时，代表中期卖出信号（见图 4—35）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

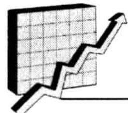




图 4—35

（三）负成交量指标（NVI）

成交量的减少并不意味着股价一定会推动上涨的动力，在主力资金控盘的时候，即使缩量也会产生持续性涨升行情。另外，在主力资金的建仓时期，为了避免过多的投资者跟随买进，主力也会采取隐蔽式建仓，这时，盘面中的成交量不大。负成交量指标（NVI）正是用于发现在市场平静表面下的量能细微变化，研判在成交量减少的背景下，是否有主力资金正在介入，对后市行情变化有一定指引作用。

应用法则：

（1）NVI 指标位于其 N 天移动平均线之上时，表示目前处于多头市场。

（2）NVI 指标由下往上穿越其 N 天移动平均线时，代表长期买进信号（见图 4—36）。

（3）NVI 指标位于其 N 天移动平均线之下时，表示目前处于空头市场。

（4）NVI 指标由上往下穿越其 N 天移动平均线时，代表长期卖出信号（见图 4—37）。

（5）NVI 指标与 PVI 指标分别向上穿越其 N 天移动平均线时，视为大多头信号（见图 4—38）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

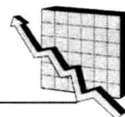




图 4—36



图 4—37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4—38

（四）市场强弱（CYR）

市场强弱（CYR）是 13 日成本均线的升降幅度。CYR 指标共有五条横坐标线，分别是 0 线、±1 和±4 线，另有一条 CYR 值走势线及其 5 日均线。

应用法则：

（1）在一般情况下 CYR 指标值总是在±1 之间运行，只是偶然地以脉冲的形式短时间突破这个范围形成一个 CYR 值的尖峰，但很快又恢复到±1 之间，出现尖峰日后则有可能发生突破。

（2）±4 是 CYR 指标值的上、下极限，一般很难达到，即使偶然达到也在一两天内退回来。

（3）使用 CYR 可以对大盘或股票的强弱进行排序，找出其中的强势和弱势股票，操作中追强弃弱。

（4）用 CYR 指标监测个股动态，发现由盘整转为突破者可结合其他指标综合分析，决策是否跟进（见图 4—39）。

（5）中线选好的股票，可用 CYR 指标监视其启动的位置。

（6）CYR 指标值在 0.25～0.75 之间的股票近期上涨的概率相对较大，做股票时尽量买该范围内的（见图 4—40）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

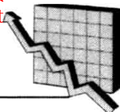




图 4－39

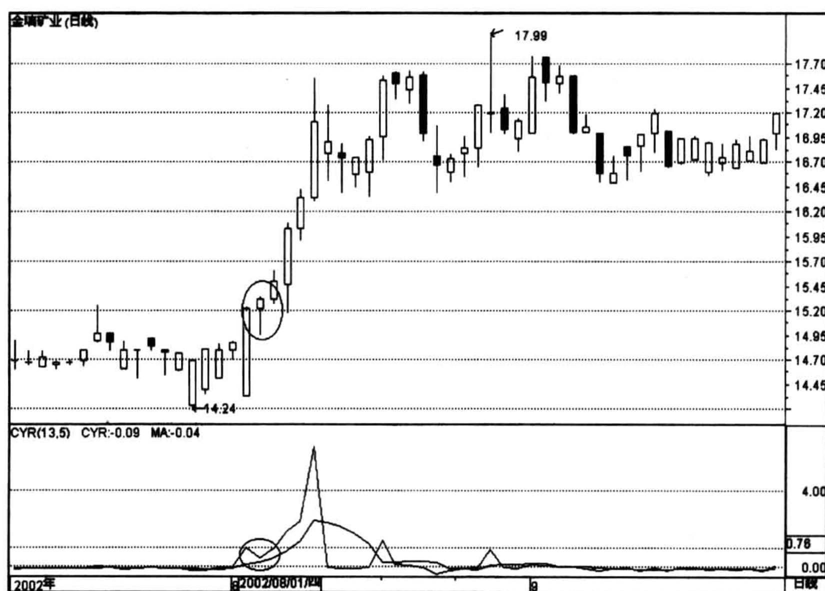
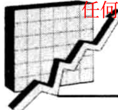


图 4－40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、成交量趋势指标

（一）简易波动指标（EMV）

简易波动指标（EMV）是根据成交量和人气的变化，构成一个完整的股价循环系统，指示股民在人气汇集且成交热络的时候买进股票，并且在成交量逐渐展现无力，而狂热的群众尚未觉察能量即将用尽时卖出股票。

EMV 是用相对成交量除以相对振幅，作为衡量股价中间价波动百分比的基数，来得到股价中间价的相对波动范围。

应用法则：

（1）EMV 值上升代表放量上涨，在价格的上升阶段是正常的信号；EMV 值下降，代表缩量下跌，在价格的下跌阶段（尚未完成时），也是一个正常的信号。

（2）当 EMV 由下往上穿越 0 轴时，视为中期买进信号；当 EMV 由上往下穿越 0 轴时，视为中期卖出信号（见图 4—41 和图 4—42）。

（3）用 EMV 指标的平均线跌穿 0 轴为卖出信号，所产生的交易成果比较令人满意（见图 4—43）。

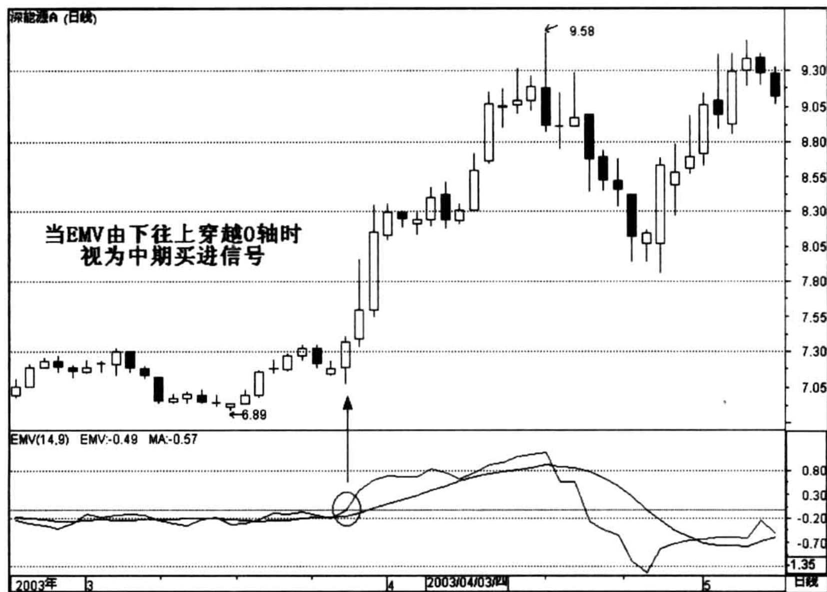


图 4—41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

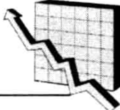


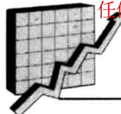


图 4—42



图 4—43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）当 DMI 中的 ADX 低于±DI 时或 ADXR 出现“指标失效”信号时，该指标失去效用，应立即停止使用 EMV 指标。

（5）在分析软件中，辅助指标 EMVMA 与 EMV 之间的交叉情况仍然值得注意。

（6）指标同样强调形态，而当价格到达头部时，指标先于价格作出下跌反应（见图 4—44）。

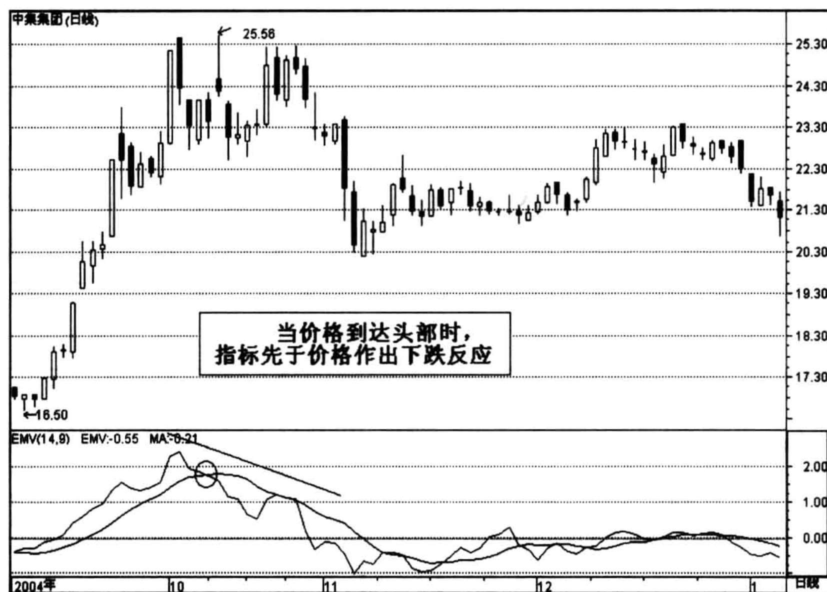


图 4—44

注意要点：

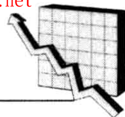
EMV 指标反映的是价格运行的全过程中成交量的动态变化情况，因此，指标更具有对价格中长期走势的预警性，须长期使用 EMV，才能获得最佳投资效果。

（二）量价曲线（VPT）

量价曲线（VPT）是一种比较特殊的指标，多数指标仅仅考虑成交量或仅仅考虑价格方面的因素，而量价曲线则将成交量、股价和涨幅等因素综合分析，因而具有更实际的操作意义。

应用法则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 均线走平并上升时，VPT 由下往上穿越其 6 日指标均线时，为短期买进信号（见图 4—45）。

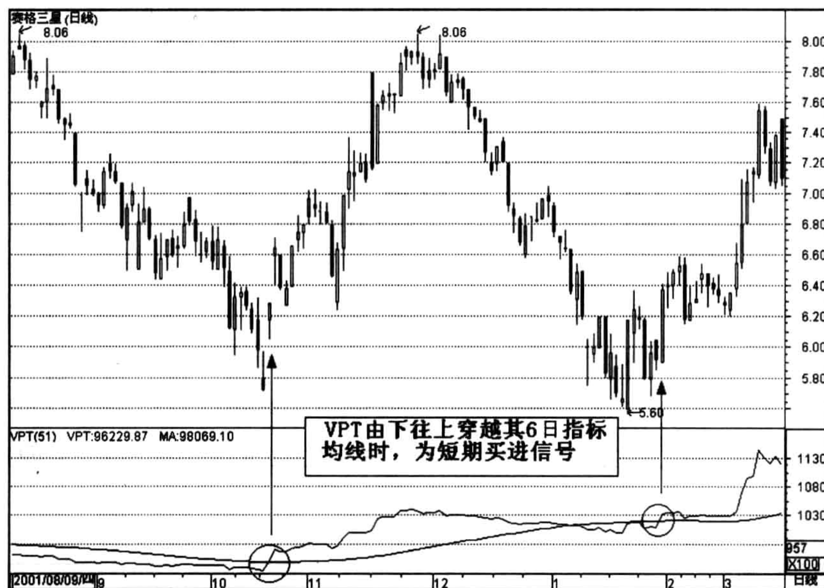


图 4—45

(2) 均线走平并上升时，VPT 由下往上穿越其 22 日指标均线时，为中期买进信号（见图 4—46）。

(3) VPT 指标由上升转变为水平运行时，投资者需要保持警惕，如果股价已经有较大涨幅的，应选择时机卖出（见图 4—47）。

(4) 股价一顶比一顶高，VPT 一顶比一顶低时，暗示股价将反转下跌。

(5) 股价一底比一底低，VPT 一底比一底高时，暗示股价将反转上涨。

(6) VPT 可搭配 EMV 和 WVAD 指标使用效果更佳。

（三）威廉变异离散量（WVAD）

应用法则：

(1) WVAD 是测量股价由开盘至收盘期间，多空两方的战斗力平衡。

(2) WVAD 为正值时，代表多方的冲力占优势，当 WVAD 由负值变成正值的一刹那，为买入点（见图 4—48）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

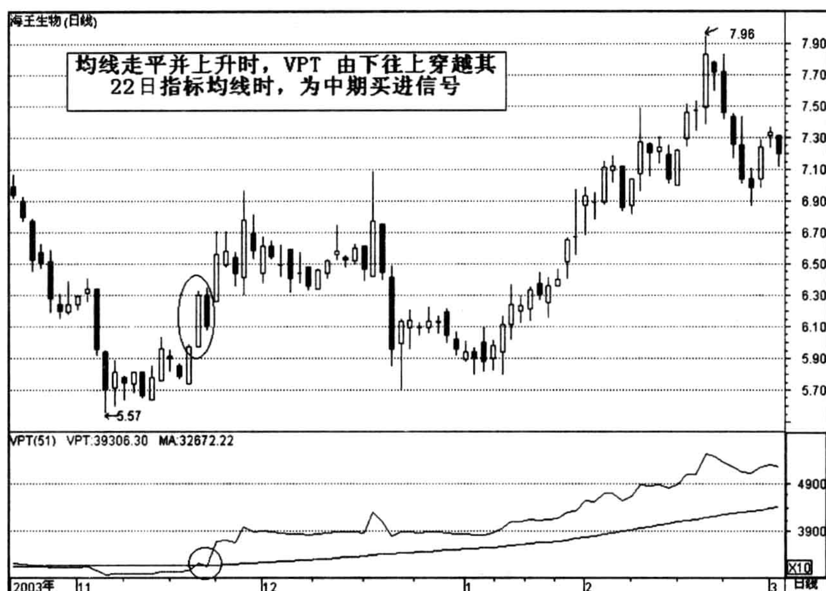


图 4—46

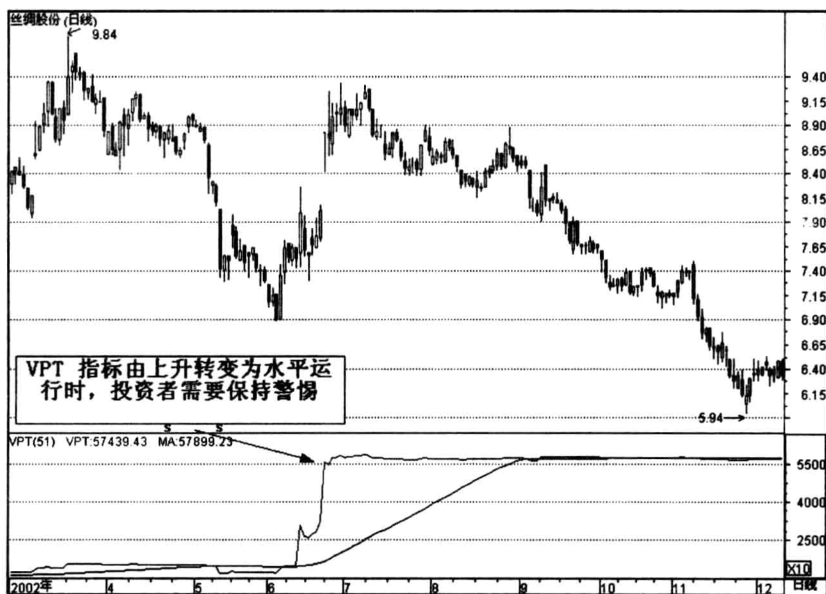


图 4—47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

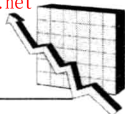




图 4—48

(3) WVAD 为负值时，代表空方的冲力占优势，当 WVAD 由正值变成负值的一刹那，为卖出点（见图 4—49）。

(4) 当 ADX 低于±DI 时，本指标失去效用。

(5) 本指标可与 EMV 指标搭配使用。

注意要点：

WVAD 是长期指标，使用时要有耐心，只有长期使用 WVAD 指标才能获得最佳利润。同时依 WVAD 买进股票后，可交停损指标（SAR）管理。

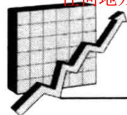
四、成交量人气指标

(一) 能量潮 (OBV)

由于 OBV 是成交累计的结果，因而根据量先价后的原理，OBV 线上升，大致表明了股价的即将上升；反之，OBV 线下跌，表明股价即将下跌。

如果仅仅是观察 OBV 的升降增减，实际意义并不大，需要将 OBV 线与股价进行对照，当出现差离走势时，表明这是一个重要的转向信号。如果 OBV 与股价不一致，当股价频频上升创下新高点时，OBV 却步履蹒跚不能创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出新高，意味着上升的能量不足，这是一个卖出信号。反之，倘若股价下跌不止，创下一个新低点时，OBV 线却并未创下新低，说明在这个低价位有能量支撑，股价已经跌得差不多了，后市反弹有望，这便是一个买进信号。



图 4—49

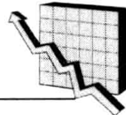
OBV 线创下一个新高时，股价也应创下一个新高位与之同步，如果股价不能创新高，或者在 OBV 创新高后股价才创新高，这说明有大量持股者正在获利回吐，这同样是一个卖出信号。同样，OBV 指标创新低股价不创新低时，即为买进信号。

当 OBV 线从负数转为正数时，是个买进信号；而当 OBV 线从正数转为负数，或者线路下沉，股价虽在上升，但却意味着量的收缩，股价即将掉头向下，应卖出持股。

另外，OBV 线缓升，是成交稳步增加的表现，是买进信号。但 OBV 线的剧升，则表明放量过度，短期有见顶迹象，理应抛出持股，见好就收。

在选股操作中，投资者需要将 OBV 指标与中、短期均线系统及成交量均线系统结合起来分析个股的走势。注意选择股价长期处于盘整状态的个股，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类股票有以下三个特征：

（1）中、短期均线系统长期交织在一起。

（2）成交量均线系统长期交织在一起。

（3）OBV 线持续一个月以上横向移动。

在以上基础上，OBV 突然上冲，则预示大行情随时可能发生。此时的技术要求是：OBV 线从地平线升起，且力度大于 45 度以上，当日成交量大于 5 日成交量 100%，5 日成交均量大于 10 日成交均量，5 日移动平均线金叉 10 日移动平均线或 5 日移动平均线已在 10 日移动平均线上方运行。

例一：天地源（600665）OBV 指标从 1998 年 12 月 7 日至 1999 年 4 月 1 日止，几乎成一条直线状。1999 年 4 月 2 日，5 日移动平均线金叉 10 日移动平均线，当日成交量大于 5 日成交均量 100%，5 日成交均量大于 10 日成交均量。OBV 指标突然从地平线升起，其角度大于 45 度，这时为最佳买入点，股票从 4.85 元启动经过 13 个交易日股价直奔 7.78 元，升幅可观（见图 4—50）。

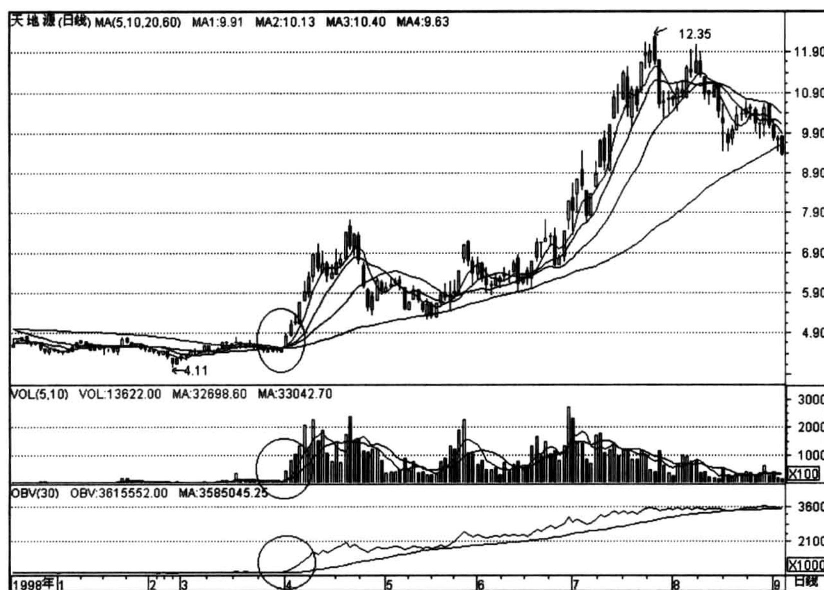
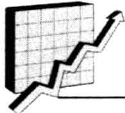


图 4—50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例二：深发展（000001）的 OBV 指标在 2002 年 3、4 月份缓慢上涨。该股在 5、6 月份长时间横盘后，于 6 月底突然上冲，预示股价反转。此时跟进，将有收获（见图 4—51）。



图 4—51

该指标不仅可以与均线、成交量配合，还可以与其他技术指标配合使用，如果 WVAD 指标与 OBV 一样呈直线状并同期发力上攻，其大涨、特涨的概率更高。

例如：全兴股份的平台起飞走势（见图 4—52）。

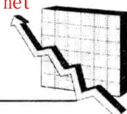
（二）主力进出（ZMF）

应用法则：

（1）ZMF 线代表主力的短期行为，中线代表主力的中期行为，长线代表股票的长期行为。

（2）当 ZMF 与中线及长线相近并且平行向上行时，表示主力仍在慢慢边吸边拉，可以跟进，该股今后很容易成为黑马（见图 4—53）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



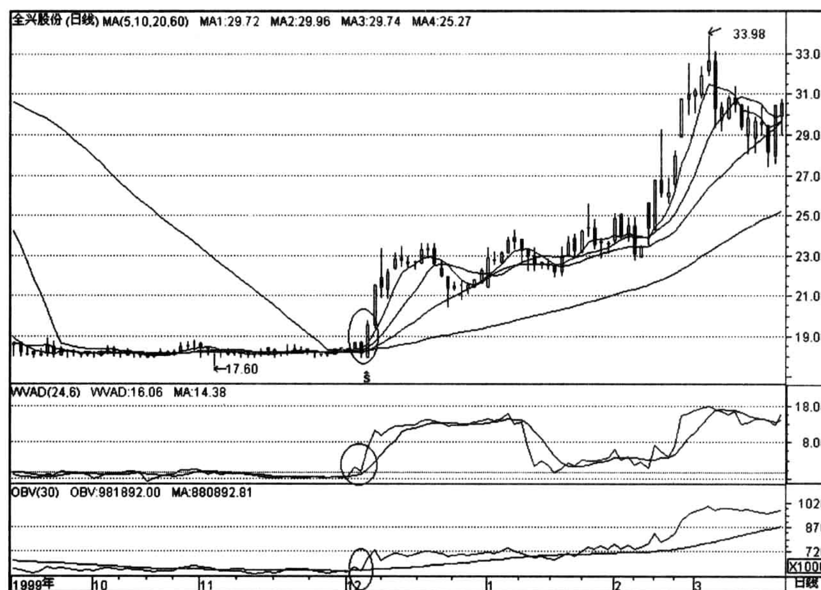


图 4—52



图 4—53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）当ZMF与中线及长线相近并且平行下行时，表示主力仍未进场或部分主力仍在出货，不可跟进（见图4－54）。



图4－54

（4）当中线与长线由上行趋势转向下行趋势，而短线分别向下行，形成一个断层向下的形态时，可认为主力拉高出货已完成，此股一般不会再度炒作，要经过很长一段时期的恢复才可能再次启动。

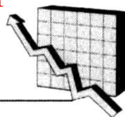
（5）当短线向上拉得太急，与中长线乖离率相差太大时，短线出货，要等到短线再次向中长线靠拢时，方可逢低吸纳，等待主力再次拉高。

（6）当短线向下行，但中长线仍是向上趋势，此时被套就不必害怕，因为主力仍未出完货，一定还会有自救行为。

（7）看长做短：当主力进出指标一路向上，与短线乖离率相差太大时，或KDJ指标出现向下死亡交叉出货，等到短线回归中长线或KDJ指标出现黄金交叉时再次入货；当主力进出蓝线由底部收集向上，RSI在50水平位附近向上勾头，即可适时入货。

（8）本指标除研判个股外还适用于对大盘的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、成交量对比指标

（一）对比强弱量（DBQRV）

对比强弱量指标包含有两条指标线，一条是对应指数量的强弱线，另一条是个股成交量的强弱线。当个股强弱线与指数强弱线发生金叉时，表明个股成交活跃过大盘；当个股强弱线与指数强弱线发生死叉时，表明个股活跃度开始弱于大盘。对比强弱量指标也是一个短线指标。

该指标是一种量能分析中的有效辅助性指标，通常不能单独使用。当股价启动初期，个股成交量会远远强于指数成交量的强弱线（见图 4—55）。

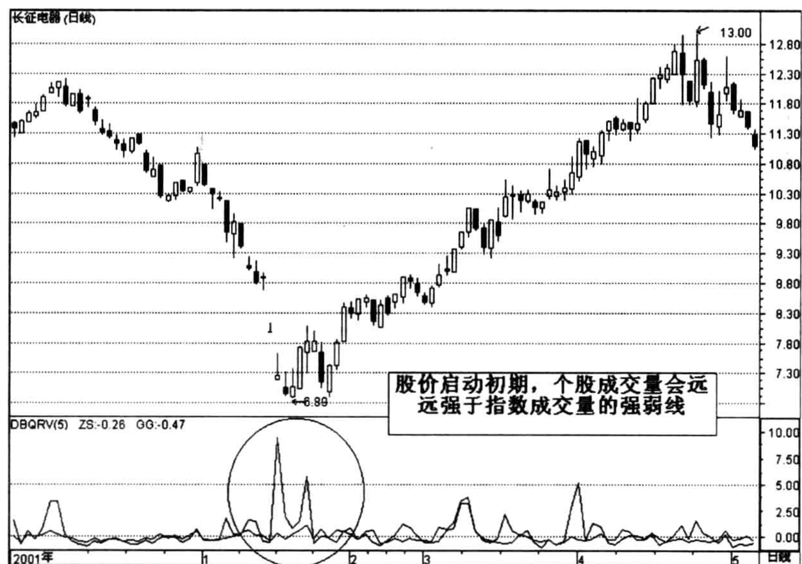


图 4—55

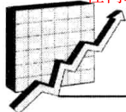
（二）对比量比（DBLB）

对比量比指标是用于测度成交量放大程度或萎缩程度的指标。对比量比值越大，说明成交量较前期成交量放大程度越大；对比量比值越小，说明成交量较前期成交量萎缩程度越大。一般认为：

（1）对比量比大于 20，可以认为成交量极度放大。

（2）对比量比大于 3，可以认为成交量显著放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）对比量比小于0.4，可以认为成交量显著萎缩。

（4）对比量比小于0.2，可以认为成交量极度萎缩（见图4—56）。

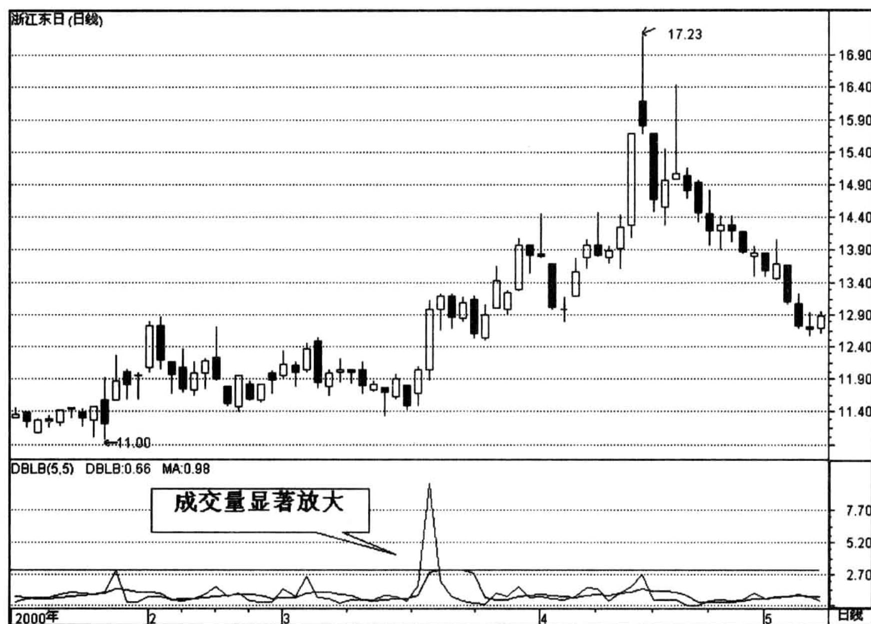


图4—56

4. 成交量的图形分析方法

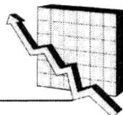
一、压缩图（CAN）

在分析软件中的界面中，成交量图和股价的K线图是分开的，这样不利于投资者了解当前的量能变化。而压缩图是将成交量图和股价的K线图融合为一体，这样更加形象和直观。

分析技巧：

（1）此为结合成交量的K线画法。成交量越大，则K线越宽；成交量越小，则K线越窄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）图形上横向宽度格值的距离不变，所以，当K线因为大成交量而变得肥大时，会覆盖掉旁边狭窄的K线。也就是说，成交量小的K线会被忽略，只有较宽的K线才具有意义（见图4—57）。

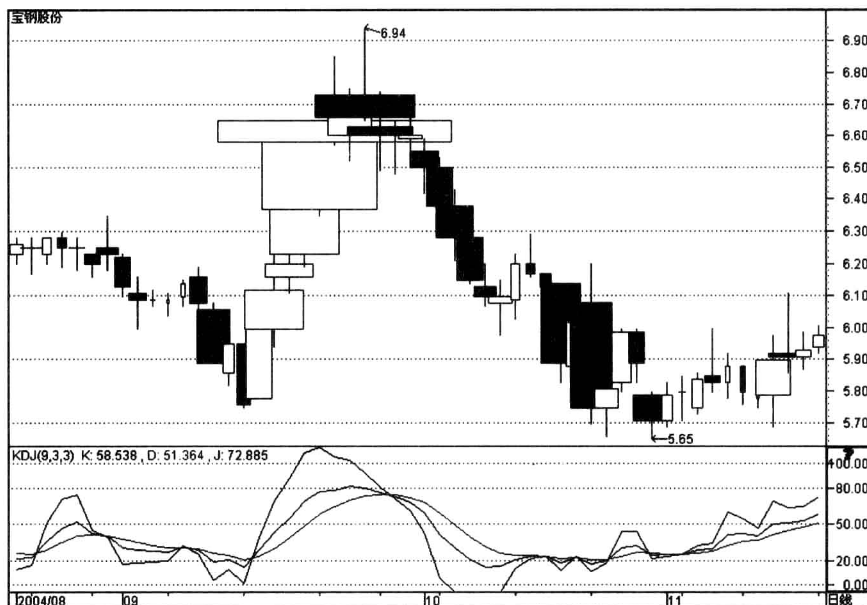


图 4—57

二、等量图（EQUVOL）

等量图只画最高最低，而且不分阴阳，实体的宽窄与当日成交量成比例，所以在图形上很容易看出支撑与阻力区，该图更加重视小成交量带来的市场变化。

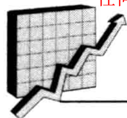
分析技巧：

（1）等量图与压缩图的画法一样，但是其肥大和狭窄的K线不会互相重叠。

（2）等量图没有阴阳之分。

（3）等量图主要是观察趋势行进中，产生大成交量时股价的变化（见图4—58）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



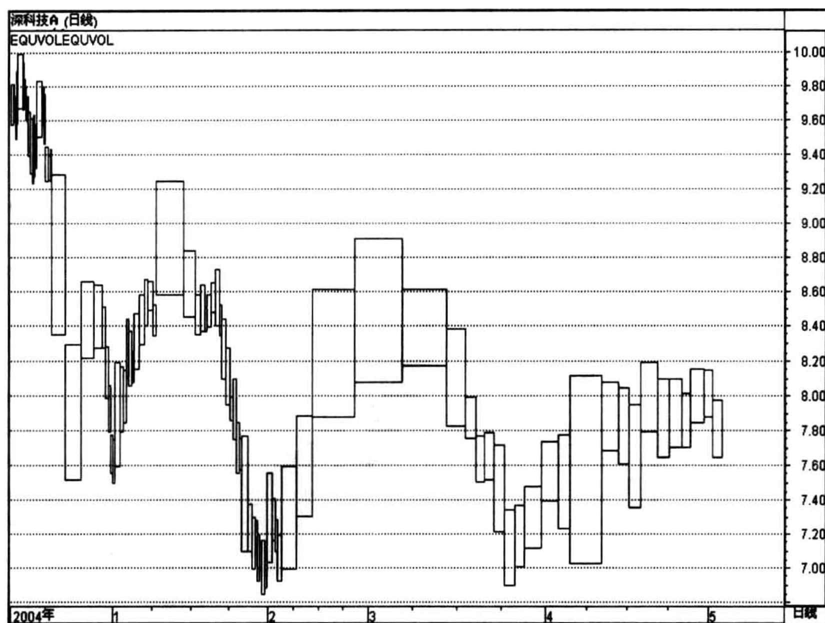


图 4—58

三、等量 K 线（KEQU）

等量 K 线的作用和原理与等量图及压缩图等都是一样的，均是将成交量与股价 K 线结合起来。但等量 K 线比较注重小成交量的分析，并且在图中画出表示涨跌的阴阳线。

分析技巧：

（1）等量 K 线与压缩图的画法一样，但是其肥大和狭窄的 K 线不会互相重叠。

（2）等量 K 线可以区分阴阳线。

（3）等量 K 线主要是观察趋势行进中，产生大成交量时股价的变化（见图 4—59）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

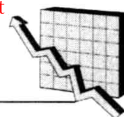




图 4－59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 价格篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　价格要素

1. 价格的四大要素

价格是技术分析的四大核心之一，构成价格 K 线有四种基本要素，分别是开盘价、收盘价、最高价和最低价。

一、开盘价

又称开市价，是指某种证券在证券交易所每个交易日开市后的第一笔买卖成交价格。世界上大多数证券交易所都采用成交量最大原则来确定开盘价。如果开市后一段时间内（通常为半小时）某种证券没有买卖或没有成交，则取前一日的收盘价作为当日证券的开盘价。如果某种证券连续数日未成交，则由证券交易所的场内中介经纪人根据客户对该证券买卖委托的价格走势提出指导价，促使成交后作为该证券的开盘价。

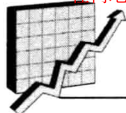
二、收盘价

又称收市价，通常指某种证券在证券交易所每个交易日里的最后一笔买卖成交价格。如果某种证券当日没有成交，则采用最近一成交价作为收盘价。初次上市的证券，以其上市前公开销售的平均价格作为收盘价。如果证券交易所每日开前、后两市，则会出现前市收盘价和后市收盘价，一般来说，证券交易所用后市收盘价为当日收盘价。

三、最高价

指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最高价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最高价就是前收市价。如果证券市场实施了涨停板制度或涨幅限制制度，则最高价不得超过前市收盘价×（1+最大允许涨幅比率）。

四、最低价

指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最低价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最低价就是前收市价。如果证券市场实施了跌停板制度或跌幅限制制度，则最低价不得超过前市收盘价×（1—最大允许跌幅比率）。

在证券报刊上，常常可以见到以月或年为时间段的开盘价、最高价、最低价和收盘价，这些价格都是以交易日的四种价格为基础统计出来的。如月开盘价是指当月第一个交易日的开盘价，月收盘价是指当月最后一个交易日的收盘价，月最高价与月最低价以此类推。

此外，在某种证券价格的统计中，经常会用到历史最高价和历史最低价。前者是指该种证券上市以来的最高成交价格，后者是指该种证券上市以来的最低成交价格。

2. 开盘价的分析技巧

在价格的四大要素中，最高价与最低价的出现往往具有一定的偶然性，而开盘价与收盘价却具有实质的分析作用。

通过对开盘价格的分析可以了解股市当天的动向，以确定投资者是加入买方行列还是卖方行列以及观望状态。

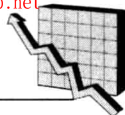
因为开盘价格代表买卖双方当天所坚持的立场。通过立场的选择来确定当天的走势，以此来估计当日股价大致波动范围，以择机买入或卖出。

通过开盘价格在昨日K线所处的位置来分类进行探讨。

一、如果前一交易日是阳线的情况下，分析开盘价的技巧

（1）开盘价格高于昨日K线的最高点。这是跳空高开，显示买方实力强大，如果股价前期是经过缓慢上升的，此时出现向上跳空缺口的，可以积极跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进。说明此前的缓慢上升是主力资金的蓄势阶段，而跳空上行则是主力资金的发力阶段（见图 5—1）。

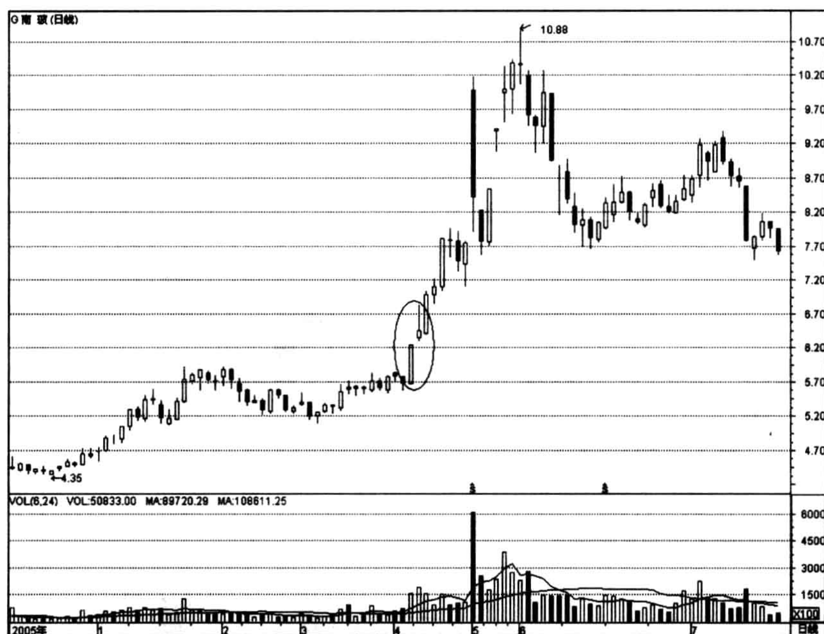


图 5—1

（2）开盘价格位于收盘价格与最高点之间，表示多方有信心和能力继续上扬。但是买方的力量有限，股市要看成交量能否放大，再采取下一步的行动。

（3）股市的开盘价格在昨日 K 线以内，表明买方的实力受到考验，卖方随时随地都有反击的可能性，因此投资者应该密切注意股市的动向。

（4）开盘价格在昨日开盘或者最低点和开盘价格之间，是卖方对买方的一次考验，如果盘中有较大买盘出现，则可以继续看好，否则，应以卖出和观望为主。

（5）开盘价格在昨日最低点下方，形成向下跳空缺口，投资者需要卖出该股，未持有股票的应该继续观望。

二、如果前一交易日是阴线的情况下，分析开盘价的技巧

（1）开盘价格比前一交易日最高价格还要高时，说明股市是在特别条件下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生了重大的利于股市上涨的条件，在这种条件下，股价的快涨是必然趋势，而且有持续增长的可能性。如果开盘后股价出现一个回调过程的话，那么调整的低点是投资者买进的最佳时机（见图5—2）。

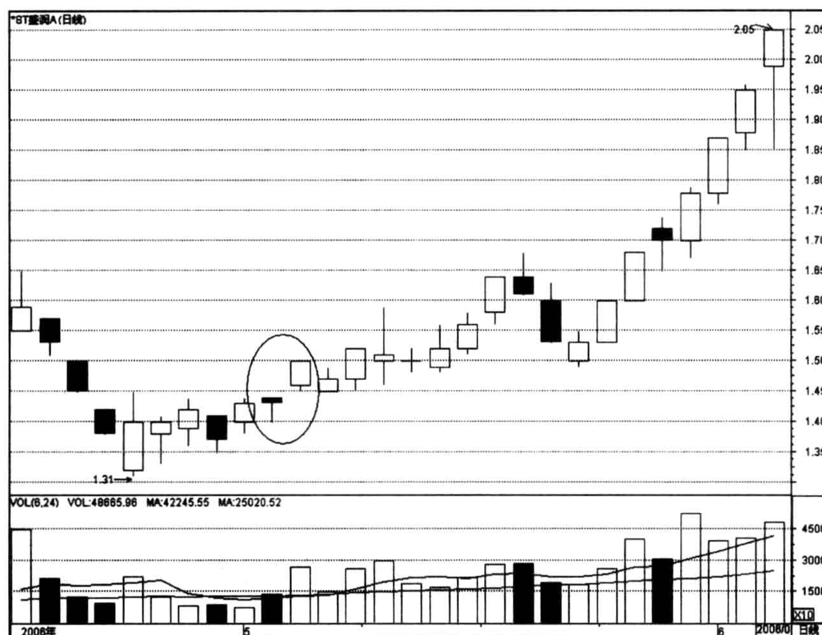


图5—2

（2）开盘价格在最高点和昨日开盘价格之间时，在价格向下调整过程中，看卖盘有多大的抛压，来决定今后的操作。如果抛压太重，股市必然要经过更长时间的调整期，然后再决定去向。

（3）开盘价格在昨日K线的实体内，说明买卖双方的实力与昨日没有太大的变化，还需要进一步观察后再采取措施。

（4）开盘价格在昨日收盘价格或者低于昨日收盘并且高于昨日最低点时，表明卖方力量较强，买方实力偏弱，市场将继续沿着下行的趋势发展。

（5）开盘价格低于昨日最低点时，表明买方力量全线溃退，卖方占据了绝对优势，股市下跌的速度将要加速（见图5—3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

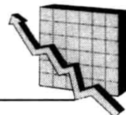




图 5—3

开盘价格是买卖双方当日较量的第一个回合，它表示多空双方当天所坚持的立场。如果将开盘价格与市场的整体趋势结合在一起分析，效果会更理想。

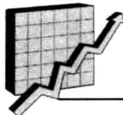
3. 开盘价探寻主力动向

开盘价是一日行情的起点，是影响当日市场情绪的第一个因素，因此显得格外重要。大机构造市一定要在开盘上做文章，主力资金运作个股也要在开盘价上动脑筋。投资者在运用开盘价探寻主力动向时需要注意以下几个方面：

一、集合竞价

集合竞价是每一个交易日第一个买卖时机，机构常借集合竞价跳空高开，拉高出货；或者跳空低开，打压建仓。一般而言，散户资金量少，不能操纵股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价，投资策略多是卖出跌势股，买入热门股或强庄股，而机构主力操盘恰恰反其道而行之，常常利用集合竞价，卖出热门股，买入超跌股。当 9 点 25 分集合竞价出现时，投资者如果发现手中持有的热门股跳空高开缺口很大并且伴有巨量时，就应提高警惕，而开市仅半小时即达到 5%的换手率时，则应做逢高派发的准备，而且此时一般不应盲目追涨热门股。

反之，当 9 点 25 分集合竞价出现时，投资者若发现手中的热门股向上跳的缺口较小，量价关系良好，可以仔细分析前期量价趋势后进行追涨操作。

总之，集合竞价时，机构主力一般选择前期的强庄股、热门股作文章，黑马股则多是在尾盘中杀出。

二、开盘以后

当市场中“利好”或“利空”传闻满天飞的时候，也是机构利用开盘大举造市的时候，开盘后半小时的行情对市场人气的聚散有着特别影响。

投资者在开盘后，应立即查看委托买进笔数和委托卖出笔数的多寡。通常一开盘委买大于委卖单达 2 倍以上，显示市场人气旺，短线可买入；反之，则代表空方强大，当日做空较为有利。开盘后若委买和委卖相差不大，在观察是否有大笔委托单的同时，还应结合前期量价趋势来分析判断。

（1）如开盘价在前密集成交区和强技术位放量冲高，应立即买入。

（2）倘若平开高走，应视为热门股炒作信号。

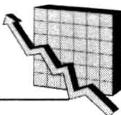
（3）倘若平开低走，反弹时不能向上突破开盘，则后市难表现，因此上午收市前，下午开盘后的几分钟，为买入、卖出股票的重要时机。上午平开高走者，下午可能高开高走；上午平开低走者，下午可能低开低走。

开盘后，观察大盘的主力动向及市场强弱，可注意涨停板和跌停板的数量。由于市场有涨时追涨，跌时杀跌的共振效应，如果上涨家数迅速增加，可跟进；反之，下跌家数迅速增加应立即抛，以免高位吃套。

三、选股应用

开盘价是十分重要的，但是多数投资者在开盘后，往往特别留意涨幅榜前列的股票，从中寻找板块热点和强势个股，但是有些个股的涨势却未必能持久，甚至有些主力资金利用开盘大幅拉高以达到出货的目的。所以涨幅大的个股并不一定有后劲，我们还要看个股的价位处在什么位置，它的技术图形是否完美。一般而言，低位突然启动或向上突破，都孕育着比较好的获利机会，关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



键是要分析开盘时的成交量。

某些个股突然在开盘时出现巨量，有时开盘第一笔成交量甚至是上一交易日的一半以上，这时投资者可以及时跟进，但要注意采取短线操作。

4. 收盘价探寻主力动向

收盘价是市场上最容易被记住也是最重要的一个数据，绝大多数价格类指标都是根据收盘价计算的。但投资者却很少注意到收盘价的盘面信息。所谓收盘价的盘面反馈信息是指收盘以后停留在盘面上的买卖委托信息，包括十个委托买卖价位及相应的委托买卖数量。投资者可以从中了解重要的交易信息，特别是盘中主力的信息。

收盘价的委托信息形成的情况主要有以下几种：

一、买卖均衡

其含义是上下委买盘与委卖盘相当，价位上没有空缺。比如收盘价为 3 元的股票，每高或者低一分钱都有接盘和抛盘，挂出的量也几乎相等，说明多空力量相当。如果当天成交量不大的话，表示后市该股仍然以整理为主。

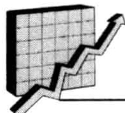
二、买盘占优

在通常情况下，委比为正值（买单大于卖单）则表示买盘比较踊跃，股价有上升趋势，但是在收盘时这种规律未必如此简单。当收盘的时候，在买二至买五位置挂着巨大委托买盘，而上面的卖盘稀少。这时透露的信息往往是种假象。因为巨大买盘一般是主力资金，如果为了保证成交一般不会在意一两分的差异，埋下巨大买盘的目的是让投资者以为买盘踊跃，股价值得看好。但实际上，主力资金有可能打算在近期选择出货，投资者需要保持谨慎。

三、卖盘占优

收盘时，在卖二至卖五的位置出现巨大委托卖盘，而下面的买盘稀少。这时透露的信息未必真的是有大资金想卖出股票。因为主力资金如果真的想卖出，为了保证成交一般不会在意一两分的差异，压下巨大卖盘的目的是让投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者以为卖盘较重，后市股价可能回落。但实际上，主力资金有可能打算在做多。

四、封停板收盘

当个股以涨停或跌停收盘的时候，投资者只能在看到委托买进量或委托卖出量中的一种了，另一种量将是不存在的。这种在封停板时收盘的委托买卖量被称为封盘量。

以涨停收盘为例。封盘量是指位于“买一”的委托买入量，而这个“买一”价是涨停价。通俗说法就是在涨停板位置委托买进的量（见图5—4）。封盘量的大小对于股价能否持续走高有预示作用。封盘量越大的涨停股，后市往往具有持续大涨的动力，继续涨停的可能性也越大。当然，封盘量过大的话，股价就被牢牢封在涨停位置，持股者可以继续捂股，但未持股的投资者想买进就很困难了。

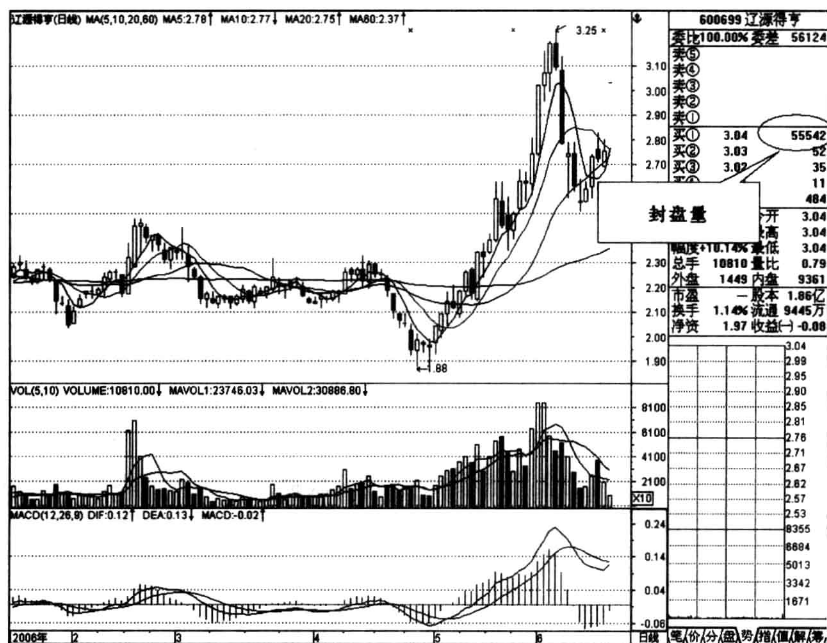
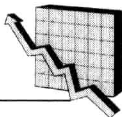


图5—4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同样的道理，当个股以跌停收盘时，封盘量是指位于“卖一”的委托买入量，而这个“卖一”价是跌停价。通俗说法就是在跌停板位置委托卖出的量（见图 5—5）。封盘量越大的跌停股，后市继续跌停的可能性也越大。

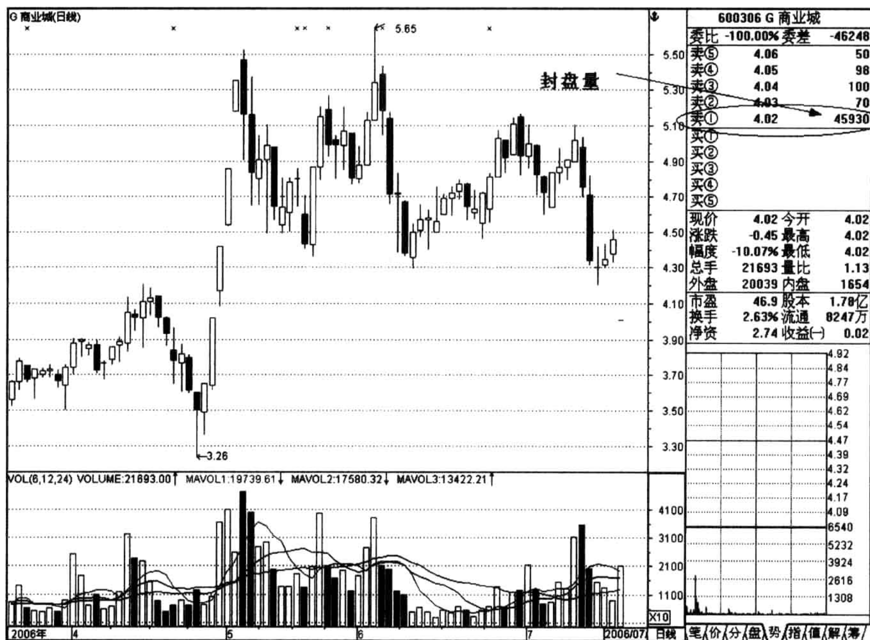
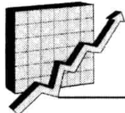


图 5—5

5. 开盘与收盘的规律

在多头强势市场中，开盘第一个 10 分钟内，多头为了建仓会迫不及待地抢进，而空头为了完成派发也会故意拉抬股价，此时因参与交易的投资者较少，无需大量资金即可造成股价高开高走。如果多方在开盘第二个 10 分钟内仍猛烈进攻，空方会予以反击，获利回吐盘的涌出将把股价打低。随着参与交易的人数越来越多，在第三个 10 分钟内股价走势趋于真实，多方若顶住了空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方的打压，则股价回落后会再次走高，反之股价将一路下滑。所以，第三个10分钟的走势通常决定了一天的走势。

在空头弱势市场中，多头为了买到便宜筹码，开盘时就会向下打压，空头资金会竭尽全力抛售，导致开盘第一个10分钟内股价急速下滑；在第二个10分钟内，如果空方仍然急不可待，多方会迅速反击，抄底盘的大量介入则会阻挡空方的攻势；在第三个10分钟，多空双方相互争斗的结果则基本决定了一天中股价的走势。

尾盘作为一天交易的终结，历来是多空双方必争之地，大盘最后30分钟的走向极具参考意义。

如果大盘经过了一天下跌出现反弹后又掉头向下，尾盘的30分钟很可能继续下跌，并导致次日大盘低开低走。所以，当发现尾盘走弱时，应积极卖出，以避开次日的低开。

如果尾盘的30分钟涨势肯定，会有层出不穷的买盘资金入场推高股价，使次日高开高走。因此，在久跌、横盘后，当察觉尾市抢盘时应积极介入持仓，以迎接次日的高开。

有些时候的尾市拉高是庄家吸引散户追涨以利于次日出货的手段。

由于收盘价对股市分析的作用非常重要，因此收盘价将对投资者产生重要影响。对于那些有主力资金在尾市刻意拉高或压低做收盘价的个股要当心。

一个横盘的个股，如果其尾市被主力做收盘价的话，有两种情况：

（1）主力资金拉高收盘价的目的是不让股价下跌得过快，维持投资者的信心。如果在这期间，成交量同时有一定的放大，则有主力出货的嫌疑。

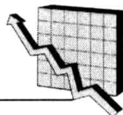
（2）即使不是为出货需要，在收盘时持续做收盘价，从短线来看，也有滞涨的味道，短线明显不具备大幅上攻的条件。因此从短线来看，投资者对这类尾市拉高股要保持警惕。

6. 最高价与最低价的均线系统

一、高价平均线（HMA）

应用法则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般移动平均线以收盘价为计算基础，高价平均线是以每日最高价为计算基础。市场上许多投资者将其运用在空头市场，因为该指标的压力效应比传统平均线更具参考价值（见图 5—6）。



图 5—6

二、低价平均线（LMA）

应用法则：

一般移动平均线以收盘价为计算基础，低价平均线是以每日最低价为计算基础。市场上许多投资者将其运用在多头市场，因为该指标的支撑效应比传统平均线更具参考价值（见图 5—7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

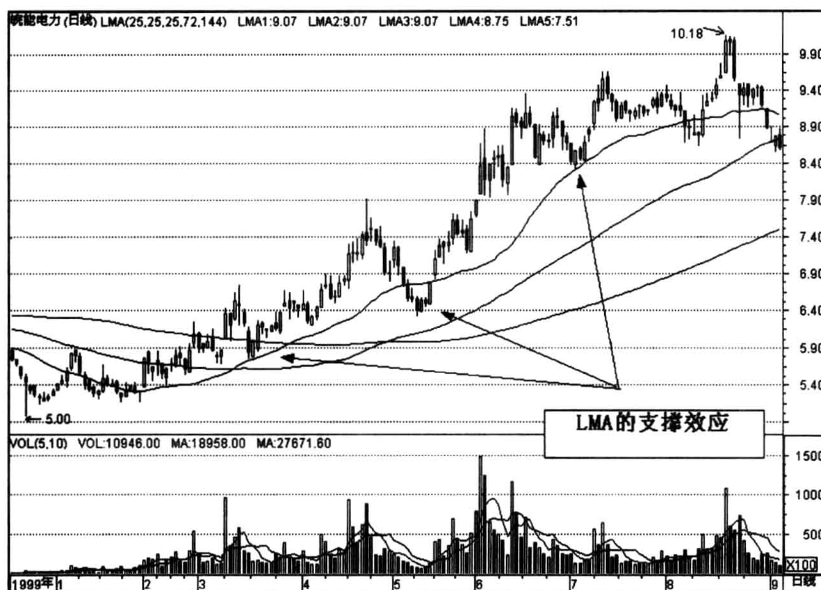


图 5－7

三、组合运用技巧

低价平均线与高价平均线配合使用，效果更加明显，可以用于短线波段操作中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　K 线分析

1. 价格要素的具体表现形式——K 线

K 线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线。实体分阳线和阴线。

一根 K 线记录的是股票在一天内价格变动情况。将每天的 K 线按时间顺序排列在一起，就组成了股票价格的历史变动情况，叫做 K 线图。

K 线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位绘制而成的。

K 线又被称为蜡烛图，起源于 18 世纪日本的米市，K 线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引用到证券市场，成为股票技术分析的一种理论。K 线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析理论。

K 线目前作为标准的图形工具，在价格走势分析中具有广泛的适用性和优点。

（1）利用线形的颜色、长短及线形组合的变化，可以凸现市场的供需情况或者说多空力量的对比。

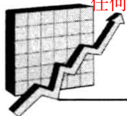
（2）可以显示市场的趋势。

（3）K 线往往可以根据组合情况，透露出趋势反转的征兆，意味着 K 线可以提供比较及时的交易机会。

（4）K 线可以融入任何其他的技术分析方法。

（5）K 线与其他图形工具相比，清晰、简明、全面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收盘价高于开盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用实心绘出，称之为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

K 线根据计算周期可将其分为分时 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线、季 K 线、年 K 线等。

我们知道日 K 线是以一天的四个价位确定的，那么，周 K 线就是指以周一为开盘价，周五为收盘价，全周最高价和全周最低价来画的 K 线图。月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价，最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图。同理可以推得季 K 线和年 K 线等定义。周 K 线、月 K 线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，则要研判日 K 线和分时 K 线。分时 K 线是指由短时间内的开盘、收盘、最高和最低价组成的，包括有 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线等。

2. 单根 K 线的投资要领

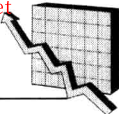
投资者在 K 线分析中往往重视结果而不重视分析过程。投资者的感觉常常容易被事物的表面现象所蒙蔽而产生错觉，尤其是在证券市场中，这种错觉极易因投资者的恐惧、贪婪和希望心理而得到强化，从而影响投资者作出错误的判断。另外，投资者并不擅长处理复杂的数据，如果拘泥于价格的每个瞬间变化过程，那么很可能被纷繁复杂的数据搞糊涂。而 K 线只有简单的四个价位，剔除了纷扰因素的影响，既反映了股价变化的趋势，又不拘泥于每个具体细节，因而有利于投资者做出相对客观公正的评价和判断。

一、单根 K 线的基础应用技巧

基础应用技巧包括四个方面：一看阴阳，二看实体大小，三看影线长短，四看 K 线位置。

(1)“一看阴阳”。阴阳代表趋势方向，阳线表示将继续上涨，阴线表示将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



继续下跌。以阳线为例，在经过一段时间的多空拼搏，收盘高于开盘表明多头占据上风，根据牛顿力学定理，在没有外力作用下价格仍将按原有方向与速度运行，因此阳线预示下一阶段仍将继续上涨，最起码能保证下一阶段初期能惯性上冲。故阳线往往预示着继续上涨，这一点也极为符合技术分析中三大假设之一股价沿趋势波动，而这种顺势而为也是技术分析最核心的思想。同理可得阴线继续下跌。

（2）“二看实体大小”。实体大小代表内在动力，实体越大，上涨或下跌的趋势越是明显，反之趋势则不明显。以阳线为例，其实体就是收盘高于开盘的那部分，阳线实体越大说明了上涨的动力越足，就如质量越大与速度越快的物体，其惯性冲力也越大的物理学原理，阳线实体越大代表其内在上涨动力也越大，其上涨的动力将大于实体小的阳线。同理可得阴线实体越大，下跌动力也越足。

（3）“三看影线长短”。影线代表转折信号，向一个方向的影线越长，越不利于股价向这个方向变动，即上影线越长，越不利于股价上涨，下影线越长，越不利于股价下跌。以上影线为例，在经过一段时间多空斗争之后，多头收盘时终于败退下来，预示明日的行情将面临压力。因此，上影线部分往往构成下一阶段的上档阻力，股价向下调整的概率居大。同理可得下影线预示着股价向上攻击的概率居大。

（4）“四看 K 线位置”。同样一根 K 线，出现的位置不同，后市走势常常大相径庭，对大阴线或大阳线来说尤其如此。

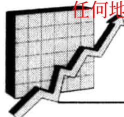
大阳线本来是一种上升趋势明显的表现，可是在股价处于高位时，投资者要特别重视对风险的控制。

例如：东方航空在 2004 年的 2 月、3 月和 4 月曾经出现了三次大阳线，由于出现的位置不同，代表的投资机会与风险也不同，当高位再出现大阳线时，这就是风险积聚最大的时候（见图 6－1）。

大阴线本来是一种下降趋势明显的表现，可是在股价处于低位时，投资者要特别重视其隐含的投资机会。

例如：中体产业在 2002 年 11 月、2003 年 5 月和 2003 年出现过三次大阴线，最后一次在底部的阴线不但不是风险，而是一种抄底的机会（见图 6－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



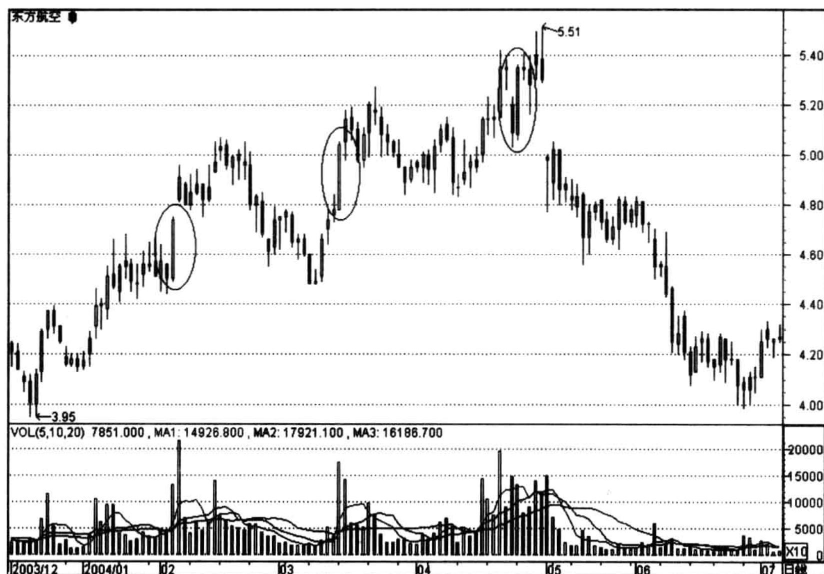
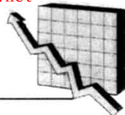


图 6—1



图 6—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、单根 K 线的高级实战技巧

为了更加准确地研判行情，投资者在对单根 K 线分析的时候不仅要重视 K 线的四个价位，还要观察其是如何形成的。比如，同样一根中阳线，而盘中呈现稳步推高的中阳线和尾盘瞬间拉高的中阳线虽然外表一样，但是其技术含义是不同的。

另外，K 线理论的影线分上影线和下影线两种。一般情况下，上影线长，表示阻力大；下影线长，表示支撑力度大。不过由于市场内大的资金可以调控个股价位，影线偶尔也会被大资金用作骗线，上影线长的个股，并不一定有多大抛压，而下影线长的个股，并不一定有多大支撑，也就是说见到个股拉出长上影线或长下影线，就立即抛股和买入并不一定正确。

首先以下影线为例。如果下影线是由于盘中快跌吸引了大量资金的介入，从而推动股价恢复上涨的，则表示下档支撑强；可如果盘中出现全天慢跌，直至尾盘才被突然拉高，这说明主力资金仅仅是为了维持强支撑的假象，后市该股仍然有进一步下跌的趋势（见图 6－3）。

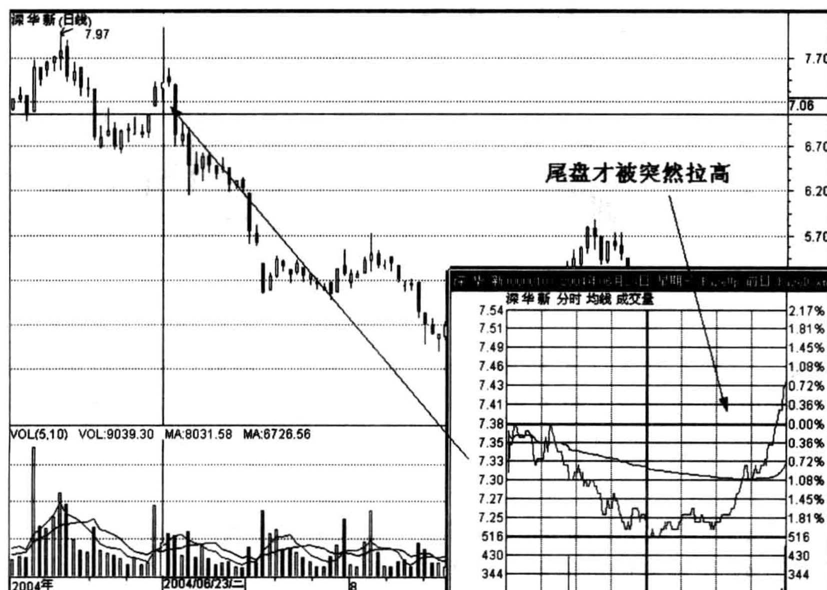
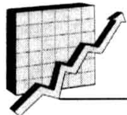


图 6－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次以上影线为例。有些主力拉升股票时，操作谨慎，在欲创新高或股价行进到前期高点时，均要试盘，用上影线试探上方抛压。如果上影线长，但成交量未放大，股价始终在一个区域内收带上影线的K线，这多是主力试盘。如果在试盘后该股放量上扬，则可安心持股；如果转入下跌，则证明庄家试出上方确有抛压，此时可跟庄抛股，一般在更低位可以接回。还有些刚刚启动不久的个股，有些主力为了洗盘、震仓，往往用上影线吓出不坚定持仓者，吓退欲跟庄者。因此，并非所有的上影线都是抛出的信号（见图6－4）。

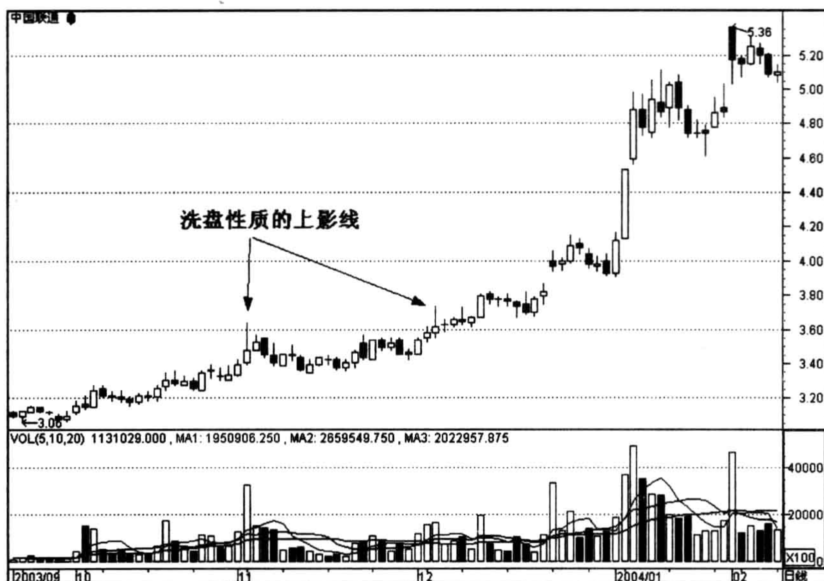


图6－4

因此，投资者要注意K线的形成过程。由于市场运行中有各种不确定因素，K线的形成过程就不得不重视，而观察的要点大致有以下几方面：

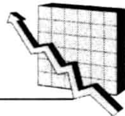
（1）股价是先涨后跌还是先跌后涨，这对次日开盘乃至全日都可能产生较大影响。

（2）应排除早盘和尾盘的人为因素，如大幅高（低）开或收。

（3）比较K线涨跌的时间、力度或角度。

（4）观察与K线配合的成交量，过强的走势不但不能延续，而且通常预示中短期的重要转折即将出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



综上所述，投资者在运用K线理论时，不仅要看K线形成的结果，还要看盘中股价的形成过程；不仅看K线的四个价格，还要看成交量的配合情况以及均线系统的变化；不仅要看单根K线，还要看K线组合。这样才能得到更加全面准确的分析结果。

3. 多根K线组合形态的类型

K线产生于日本。18世纪的日本商人本间宗久对K线的运用法则进行了丰富和整理，其中许多法则一直沿用到现在。这些法则的重要特点就是以数字三为中心，如三缺口、三兵、三川、三山、三法等。由此可见，由三根K线构成的形态是K线理论中的重要组成部分。

根据K线理论进行投资操作时，我们不仅要看一至两根K线，还要看三至多根的K线组合，买卖双方决战时对抗力量的强弱变化便可清晰洞察，双方的胜负一目了然。

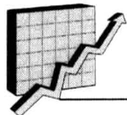
三根K线及多根K线的组合形态有很多，其主要类型有以下六种模式，为了便于记忆概括为“三，川，卜，旗，包，V”六字。

一、连续型K线组合形态

这种形态的典型组合一般为三连阳和三连阴，具体包括：“三个白武士”K线组合、“三只乌鸦”K线组合、“三连阴”K线组合、“红三兵”K线组合、“绿三兵”K线组合和“三阳开泰”K线组合、“循序渐进”K线组合、“节节败退”K线组合、“低位五连阳”K线组合、“高位五连阴”K线组合形态等。

连续型K线组合形态一般情况下表示原有的趋势继续，但在实战中也要作具体的分析。如果是在波段的循环低点转折和趋势中途出现“红三兵”，表示股价会加速上涨；如果是在波段循环高位和趋势上轨或形态学的头部出现“红三兵”，代表多头力量已得到充分发泄，后市将会遇阻回落；如果是在波段的循环高点转折和趋势中途出现“绿三兵”，表示股价会加速下跌；如果是在波段循环低位和趋势下轨或形态学的底部出现“绿三兵”，代表空头力量已得到充分发泄，后市将会遇阻反弹回升（见图6—5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



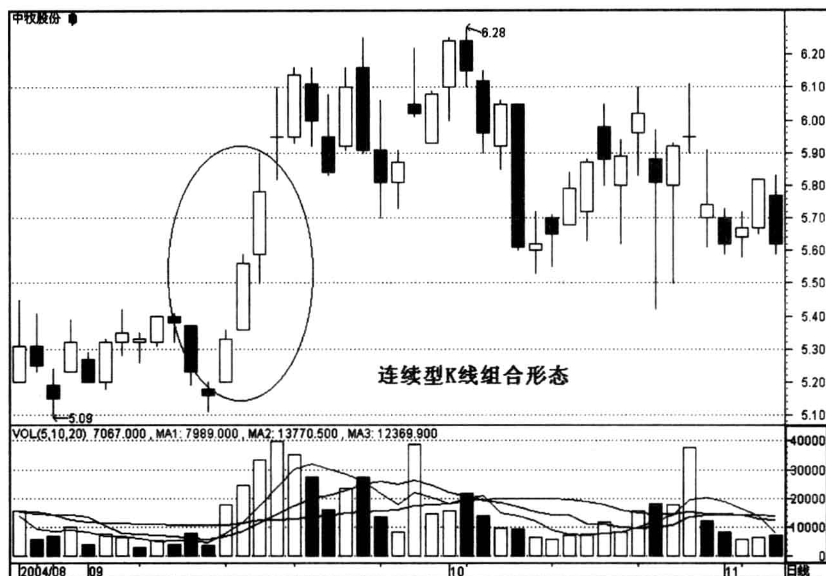


图 6—5

二、"川"字形 K 线组合形态

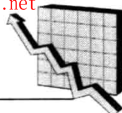
这种形态的中间是一根或多根较短的 K 线，被前后两根方向相反或相同的长 K 线完全包覆，其典型形态是"两阳夹一阴"和"两阴夹一阳"，而中间有两根 K 线的有"双胞胎"K 线组合形态；中间有三根 K 线的主要有"上升三步曲"K 线组合形态、"下降三步曲"K 线组合形态等。

这些 K 线组合形态与后面介绍的"小"形 K 线组合形态的区别在于：其头尾两根 K 线的实体较长。一般这种 K 线组合形态的发展与最后一根 K 线的趋势相同（见图 6—6）。

三、"小"字形 K 线组合形态

"小"字形态为中间的 K 线实体明显长于包覆左右两根 K 方向相反的 K 线实体的组合，"小"字形同样可以分为"两阳夹一阴"和"两阴夹一阳"，但要注意与通常所说"川"字形的"两阳夹一阴"和"两阴夹一阳"相区别。"小"字形无论出现在上涨和下跌趋势中，这都是短期趋势逆转的信号（见图 6—7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



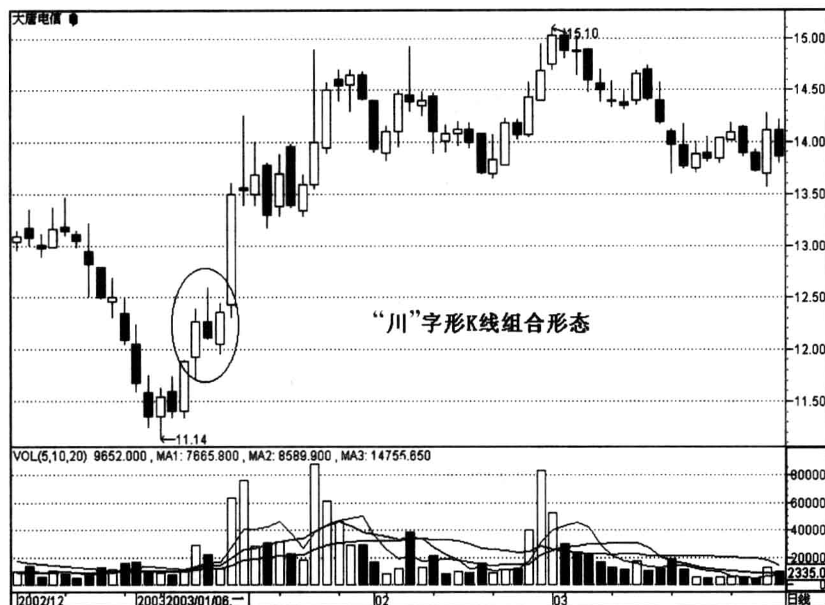


图 6—6

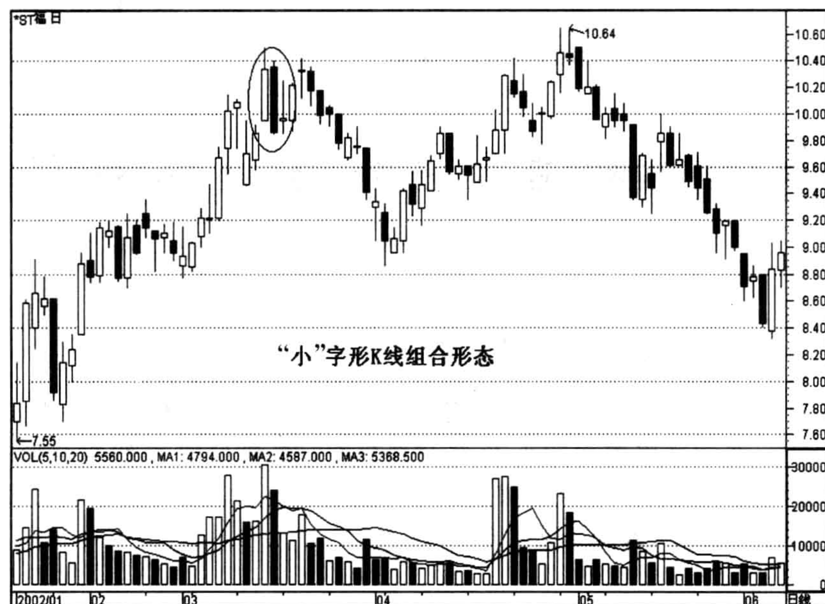
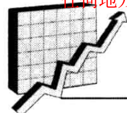


图 6—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、“旗”形K线组合形态

这种形态的第一根K线是实体较大的阴阳K线，与其后2～3根的小K线实体的组合，有时出现方向平移甚至是与第一根趋势相同的逐步递进情况。这些小K线与第一根K线之间能形成多种组合，有的被第一根K线包容，也有的创出新高或新低，如“上升缺口两乌鸦”K线组合等（见图6—8）。

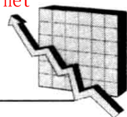


图6—8

五、包容型的K线组合形态

这种K线组合形态是指前面出现数个小实体K线，最后出现一根长实体的反方向K线一举将前面的小K线全部包容，最典型的K线组合形态有：“一阳包多阴”K线和“一阴包多阳”K线组合形态。其意义在于表明股价原有的趋势将发生重大改变（见图6—9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



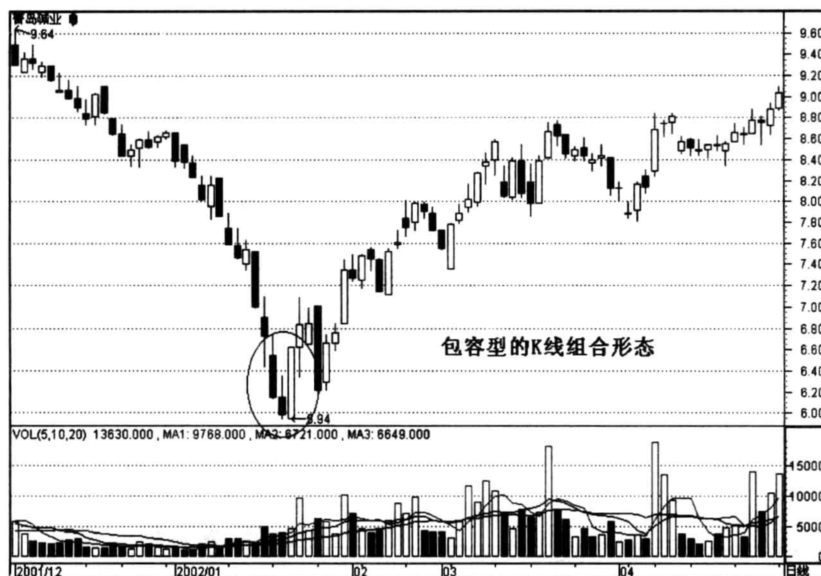


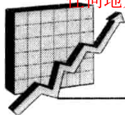
图 6—9

六、“V”字形和“U”字形 K 线组合形态

“V”字形 K 线包括“V”字与倒“V”字形，最典型的有“早晨之星”和“黄昏之星”的 K 线组合形态。这种 K 线组合与“川”字形 K 线组合形态具有明显的不同，其中间的 K 线是脱离头尾两根 K 线包覆的，因此，这种 K 线组合形态与“川”形 K 线组合形态在研判时有着本质的不同。在实战中我们可以推演到多根即一组 K 线的组合，即形成圆弧顶底的“U”形和倒“U”形（见图 6—10）。

总之，连续型是趋势延续型的组合，其他大多数 K 线组合形态是趋势逆转型的组合。我们通过多根 K 线的组合，可以推衍出多根 K 线的各种变化分析，这些 K 线组合形态的具体含义各有不同，投资者要在实际操作中细微体察，方能真正掌握阴阳 K 线的精髓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



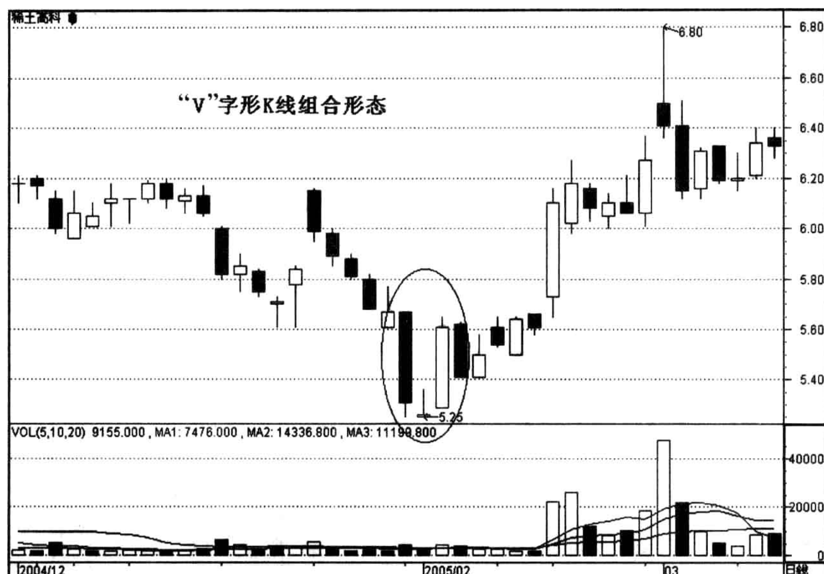


图 6－10

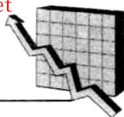
4. 运用K线组合的投资要领

K线形态主要是由个股的日、周、月走势中的四个价位形成的形态，种类非常繁多，其中单根K线有数十种，两根K线组合的K线形态就已经达到数千种之多，因为两根K线不是简单的排列组合，它们之间还存在价格的高低、平行、包容，实体或影线长短的搭配，以及是否有缺口等关系，所以由两根K线组合的形态就可以达到数千种。至于三根K线排列组合成的形态，其种类数量更加难以计算。这里我们只能根据实际操作的需要，选取其中最具有实际操作意义和成功概率最高的典型K线形态进行分析。

有的投资者将K线组合称之为"K线密码"，这是有一定根据的。K线组合就是由各种单根K线组成的一串串密码，其中有很多K线组合在选股和研判行情中具有较高的成功概率。

成功的K线组合形态是总结历史经验的产物。由于K线形态通过多根K线的组合，加上成交量、均线系统等参考因素，可以演变成无穷无尽的形态种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类。随着科学技术的日益进步，计算速度的提高，以及市场行情日新月异的变化，股市中一定会诞生出更新的和成功概率更高的K线组合。投资者需要具有创新精神，根据市场的实际情况，不断修改、创造和调整组合形态。

5. K线的不同周期

K线不仅仅有日K线，如果按照计算周期的不同，K线还包括分时K线、周K线、月K线、季K线和年K线，每种K线的适用范围和分析技巧是不同的。

日K线的计算周期是选取一个交易日。同样的道理，周K线选取的是从周一开盘到周五收盘的5个交易日，月K线的计算周期选取的是从月初到月末的约20个交易日的交易区间，其他季K线和年K线可以依次类推。分时K线选取的则是某一段时间的K线，目前最常用的有1分钟、5分钟、15分钟、30分钟和60分钟K线。

此外，在部分分析软件中还使用一些比较特别的K线：分笔K线和多日K线。分笔K线是以每一笔成交记录来标示的，只有一个价位，没有上下影线和开盘价、收盘价，但有成交量；多日K线是指自定义不同的日期作为K线的计算周期，一般软件中最常使用的是10日和65日K线，投资者也可以设置其他计算周期的K线，多日K线的理论基础是时间周期理论。

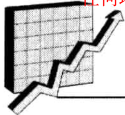
每一种K线都有各自的优劣。一般来说，短期K线反应灵敏，但误差率高，长期K线则适宜研判大的趋势，但有一定滞后效应。不同的K线适用于不同的市场环境和投资风格。

利用分时K线虽然无法研判趋势的发展变化，但却可以把握盘中的买卖时机。如果投资者已经决定当日进行买卖操作时，可以使用运用分时K线进行实际操作。

日K线是运用最多的一种K线，对行情的分析研判的作用最大。

周K线和月K线有利于研判中期走势，可以防止庄家利用手法在日K线上的"骗钱"。任何一套被股民所了解的股票通用法则，很容易被庄家利用。比如，每日的开盘价与收盘价都很容易被庄家所操纵。常见的是开盘时股价或者很高或者很低，成交量也很小，过5分钟后，股价的变动区间与开盘价相距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较远。在尾盘时，庄家大笔买单或抛盘涌出，瞬间将股价拉抬或打压到一定的目标价位，中、小投资者由于时间上受限制无法反应过来。这样，庄家控制日K线图的形态，可以让投资者从形态上得出的结论与庄家的真实意图相反，引诱股民上当。比如，庄家要出货时，用少量资金抬高收盘指数，使其呈现多头排列，这样就可以让庄家顺利抛出股票。但是庄家想操纵周K线、月K线，就很困难。因此，投资者在研判中长期走势时，要认真观察分析周K线和月K线的变化就能识破庄家的真实意图。

季K线适宜研判长期的趋势变化。在各种周期的K线中，年K线的数量最少，只有15根K线，因此，其作用相对较小。

6. 分时K线的投资技巧

在K线分析中投资者使用最多的K线是日K线，其次是周、月K线，而对于5分钟、15分钟、30分钟、60分钟的分时K线图则使用较少。很多人以为分时K线变化过快，是短线高手最适宜使用的。其实，投资者即使参与中长线也离不开对分时K线的研判，因为任何投资都需要进行买卖操作。而分时K线可以使投资者很好地把握买卖时机。

一、分时K线的种类

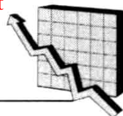
分时K线大致上可以分为1分钟、5分钟、15分钟、30分钟、60分钟、90分钟等几种，个别的软件中还包括20分钟或可以自定义时间的K线。但是，事实证明：从国外引进软件中的90分钟K线并不适用中国股市，因为我国股市每天交易时间是4小时，不是90分钟的整数倍。而1分钟K线的变化极快，其实用价值也不高。最常使用的是5分钟、15分钟、30分钟、60分钟这四种分时K线。

二、分时K线的功能

分时K线的功能主要有以下三点：

（1）分时K线有助于从微观的角度分析个股的走势，是日K线分析的一种补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如：通过对30分钟K线分析，可以清楚地了解宏盛科技在经历过急跌行情后，于2005年的3月22日至4月7日之间构筑了坚实的底部，从而为以后的反弹打下基础（见图6—11）。

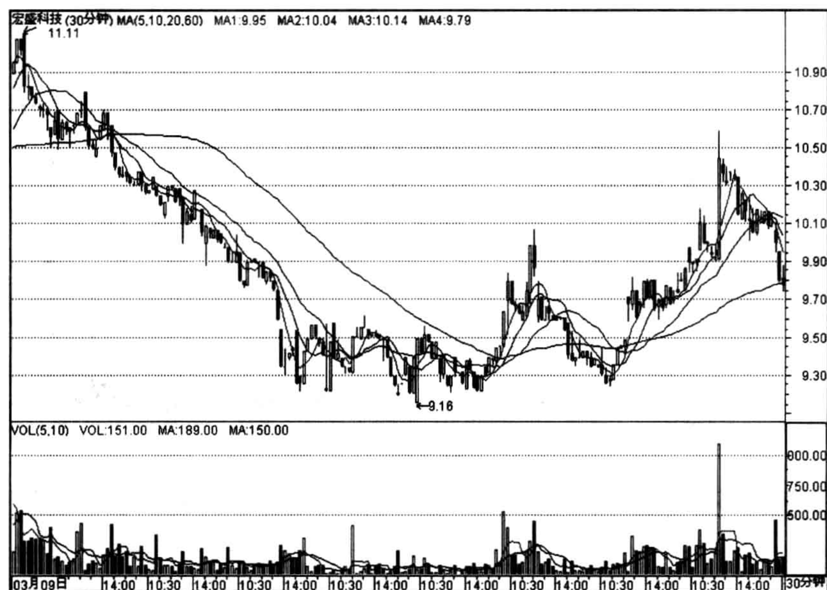


图6—11

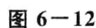
（2）可以帮助投资者准确判断买、卖时机。

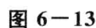
例如：物贸中心在2005年4月份的30分钟K线上曾经出现过多次的低开长阳线，预示股价即将反弹，并给投资者提供了很好的买进信号（见图6—12）。

（3）可以在投资新股中提供有效帮助。大多数技术分析方法是不能使用在新股中的，通常情况下，技术指标的形成需要一定的时间周期，如6天、12天等。即使形成了指标也不能立即使用，技术分析需要观察指标一段时间的走向、分叉、背离和位置才可以决策。而新股上市时间较短，很多技术分析都没有较多的数据加以运算，所以这时投资者需要运用分时K线加以分析。

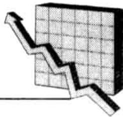
例如：南京港上市以后，投资者通过分时K线分析，就可以了解其短期的发展趋势（见图6—13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 6—12


图 6—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、与其他技术分析方法的综合运用

分时K线反映的时间过短是影响其分析效果的一个重要因素，因此，分时K线分析必须与其他分析方法紧密结合运用，这样可以起到很好的投资效果。

其中，在实际操作中，投资者可以运用以下技术分析方法：

（1）分时技术指标分析：如5分钟、15分钟、30分钟等进行综合分析。

（2）分笔成交分析：根据每一笔成交情况形成的走势图进行综合分析。

（3）盘中技术分析：根据买卖力道（涨跌率）和量比（多空）指标相互配合应用，往往可以准确及时捕捉短线机会。

（4）结合日K线分析：通过长短搭配，了解股价的实际变化情况。

（5）成交量的分析：准确把握成交量变化是用好分时K线的关键。比如，成交集中在什么时间（放量），放量以后的走势是否开始逐渐下行并跌破各均线系统。如果某只个股在开盘后一小时出现放量，但缩量时股价并没有逐渐下行，就应该注意该股有可能完成部分换手，有继续上行的可能。

（6）均线系统分析：适当改变均线的设置参数，均线系统一般自动设定为5M、10M、20M、30M等，但这种设定应用于日K线比较适合，应用在分时K线时则要有所改变。

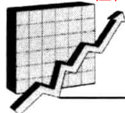
其中：5分钟K线要设置为6M、12M、24M和48M；15分钟K线的均线要设置为4M、8M、16M、32M；30分钟K线的均线要设置为4M、8M、16M、40M；60分钟K线的均线要设置为4M、10M、20M、40M。

上述参数设定是根据交易时间来推算出来的。比如，5分钟图的6M，表示半小时成交均线；48M表示全天的成交均线。30分钟图的4M表示2个小时成交均线；40M等于一周的成交均线。

7. 周K线的投资技巧

多数投资者都较为重视对日K线方面的分析，但在周K线方面，尤其是在短线的操作中，却常常并不十分留意。实际上，日K线是对一个交易日的记录，由于变化太快，有时会出现技术性陷阱，而周K线反映的是一周的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易状况，短期K线上出现的较大波动在周K线上一般都会被过滤或烫平。因此，如果能够将日K线的分析和周K线的分析相结合，则对操作指导的效果会更好。

在实际操作中，对于买卖时机的把握首先要分析周K线是否安全，然后再分析日K线的组合和量价关系配合是否合理，最后才能在适当的时机选择操作方向。一般而言，将二者结合起来指导实际操作可以避免很多失误。如果仅仅依靠日K线的组合来判断短线的操作方向，难免会面临较多的不确定性风险，同时也容易形成追涨杀跌的习惯。在强势的行情中过早抛掉手中的获利筹码，而在弱市行情中又由于反弹力度时强时弱难以掌握，又十分容易被套。

从表面来看，周K线与日K线的形态是相同的，但由于二者所覆盖的交易周期上的差异，所透露出的操作方向有时会完全不同，甚至会给出相反的买卖信号。

周K线的分析在应用一般K线分析的基础上，还应该注意以下几点：

(1) 周K线在连续出现阴线而超跌时，在出现两根以上的周K线组合表明有止跌迹象后，一般表示其后可能会有力度较大的反弹或反转行情出现，这时买入后可不必依照日K线的分析过早卖出，可以适当增加持股的时间。

(2) 在连续的下跌行情中，对周K线而言，要等到较长的下影线和成交量极度萎缩同时出现时才可以考虑是否介入，而不应仅靠日K线的分析来判断操作时机。

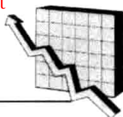
(3) 在上涨行情中，如果周K线呈现出量价齐增的态势，则下一周应该还有新的高点出现。这时若周初盘中出现低点，一般不需依照日K线的提示考虑卖出，反而应当视为较好的短线介入时机而考虑短线买入。

(4) 如果周K线在连续上涨后出现了较长的上影线，同时成交量也出现明显放大，表明行情即将进入调整，此时通常可以看做是卖出的信号，应当在下周初及时出局，而不一定等到日K线发出卖出信号时再作决定。

(5) 如果行情在下跌后出现转暖迹象，在有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下，周K线若出现了实体较大的光头光脚的大阳线，一般应该是见顶回落的信号，其后多数情况周K线会出现一两根的阴线，因此，这种情形下周K线出现的大阳线，也应当作为卖出信号来对待。

由于周K线的时间跨度要远远大于日K线，在同样的K线组合出现的情况下，周K线所预示的买卖信号的可信度要远远高于日K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外，如果能把对周K线的分析和其间的股价形态分析结合起来，分析的效果会更佳。

8. 月K线的投资技巧

K线作为最原始、最简单和最实用的技术分析工具之一，具有很多的研究分析价值。下面将本书以上证指数的月K线为大盘背景，研判这种长线K线的投资技巧。

月K线中的连续下跌和连续上涨具有强烈的反转预示作用，以连阴线为例。中国股市的历史中，月K线连续五个月下跌的月线五连阴行情是极为罕见的，仅仅出现过四次，其中有三次都引发了强烈的反转行情，只有一次引发了小幅反弹行情（见图6—14）。

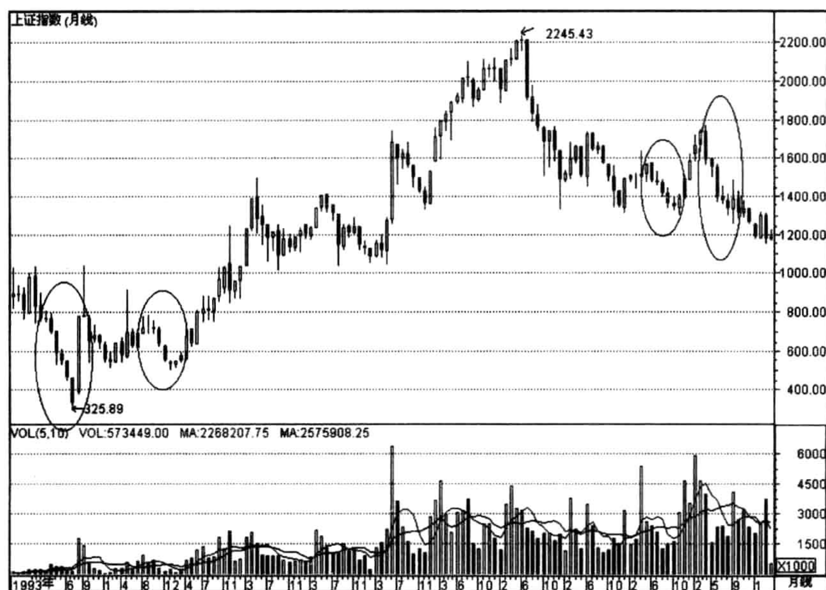
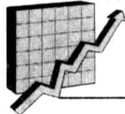


图6—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一次月K线五连阴是在1993年的3～7月间，五连阴后诞生了325点的历史大底；

第二次月K线五连阴是在1995年9月～1996年的1月期间，五连阴产生了512点的历史性底部，此后股指再也没有回到这样的低位；

第三次月K线五连阴是在2003年的6～10月期间，这次五连阴后，股指创下了长达两年半的熊市最低点1307点，随后股市爆发了持续5个月的强势行情。

之所以出现这样的现象，不能简单地视为一种巧合，其中也存在必然的因素。

月K线之五连阴走势意味着股市的调整时间过长，持续性的下跌将使得股价严重超跌，市场做空动能也已经彻底衰竭，这时恢复性行情随时会爆发。如果恰逢政策面转暖或出现有核心热点的煽风点火，那么，强势行情将一触即发。

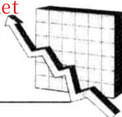
这和牛市的见顶情况是一样的，当股指长时间持续上涨后，市场中获利盘堆积如山，如果稍遇风吹草动就会立即引发雪崩般的抛盘。

此外，通过对173个月的K线进行分析，发现3个月及以下的月K线连续涨跌的参考意义不大。而4个月及以上的月K线连续涨跌预测顶底的准确性较高，往往很容易判断出股市的阶段性顶部或底部，因而实用性较强。而月K线的三连阴或三连阳在整个173个月的K线上数量少，三连阴为4次，三连阳为5次，皆为中继性走势，并没有指示顶或底。

月K线的分析中要注意均线系统的作用，其中要重点关注5月均线、10月均线和20月均线，当这三条线纠缠到一起后，如果月K线能够有效突破则表明后市将展开可观的上升行情。例如：1996年4月、1999年5月和2004年1月（见图6－15）。

当月K线在5月均线或10月均线下方运行时，皆为下降通道或整理阶段，方向不明，投资者不宜盲目操作。只有当月K线放量再次上穿5月均线才可以重新介入（见图6－16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



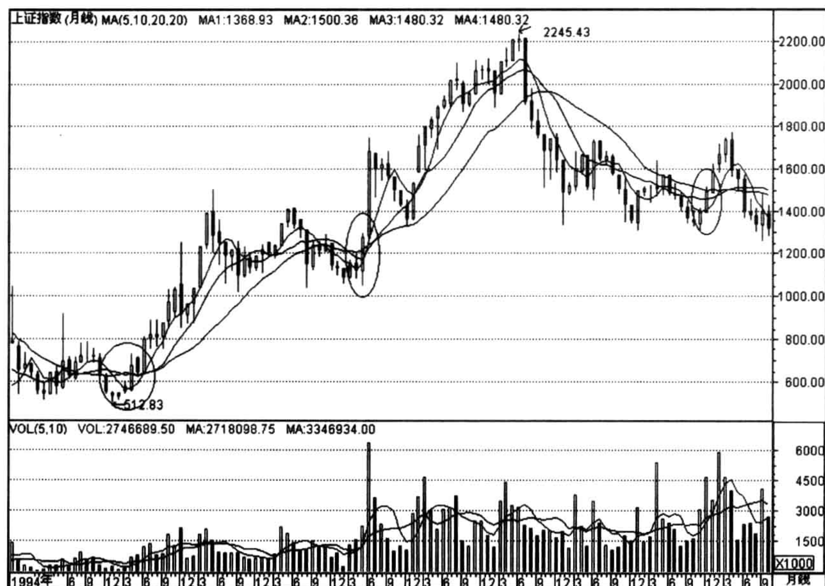


图 6－15

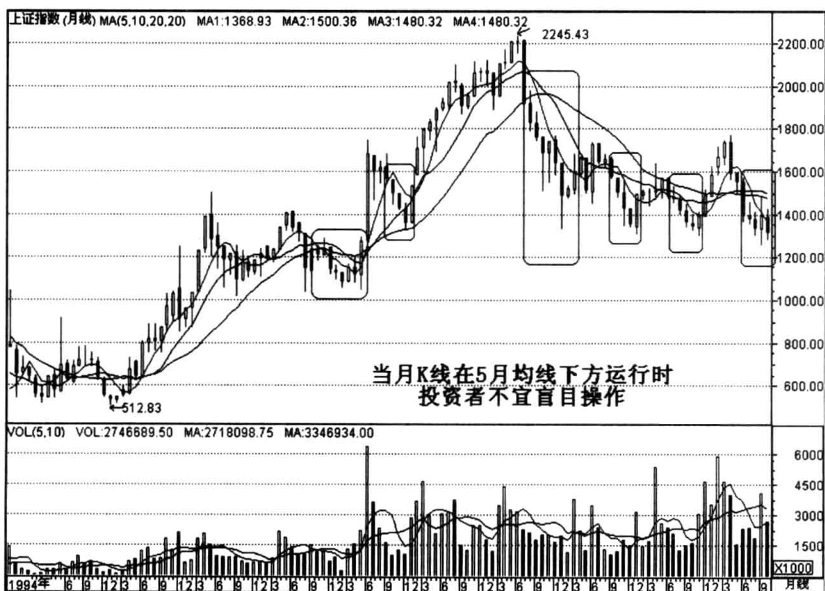
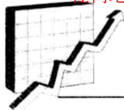


图 6－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 年K线的分析技巧

我国证券市场已经走过了16个年头，因而也只有16根年K线，通过分析这16根年K线的技术图形，可以得出非常有价值的结论。

一、年底有投资机会

每年的12月均是一个较为特殊的月份，不管大市处于上升或下跌趋势中，12月份的走势往往令人伤心，但同时12月份也是最佳的建仓时机。

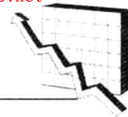
二、预测一年股市的涨跌空间

根据震荡幅度预测未来的上涨空间。每年K线震荡幅度都维持在26%以上，从年K线的震荡幅度分析，1997年、1998年、1999年、2000年、2001年、2002年、2003年、2004年的震荡幅度分别为73.56%、36.43%、67.72%、55.47%、48.28%、30.55%、26.17%、39.8%。1996年以前的年K线震荡幅度更大。如果我们根据全年指数的高、低位置，以及30%的震荡幅度就可以大致推算当年股市的上涨和下跌空间。

三、年K线形态分析

通过对年K线形态分析，可以发现股指运行呈现出一定的特征，那就是连续两根年阳线之后必然会出现年阴线来调整过快的行情，同样连续两根年阴线之后也会出现年阳线来缓解跌势。如1992、1993年连涨两年之后出现了1994、1995两年的调整，然后是1996、1997两年的年阳线，经过1998年的调整后，再度出现1999、2000年两根年阳线，由此完成了一轮完整的5年牛市。然后大盘出现明显的大调整，2001、2002两年出现下跌，2003年以年阳线来缓解过快的跌势。由于沪市大盘2004年收阴，2005年年K线又一次收阴。结果2006年的年K线走出长阳走势（见图6－17）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



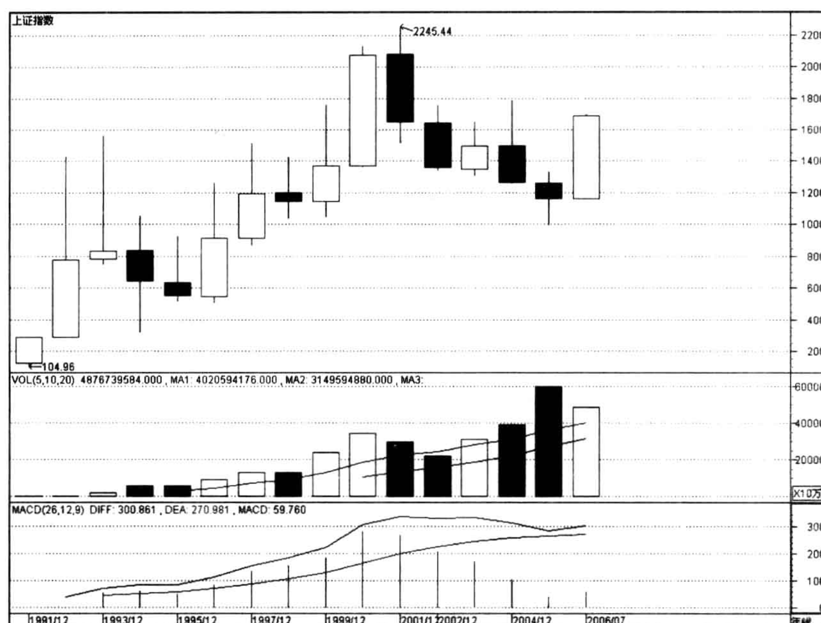


图 6—17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 价格应用

1. 炒股莫图价格便宜

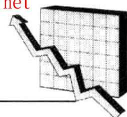
庄家有时将股价拉升到惊人的高度，甚至是启动价的 3～5 倍。然后在强烈的财富效应刺激和铺天盖地的股评、题材和广告等的宣传攻势下，吸引部分投资者奋不顾身地买入。庄家只要在高位清空少量的仓位就可以收回全部成本。此后，庄家就可以毫无顾忌地抛售。股价往往会直线跳水，等到跌至相对最高价的 1/2 或 1/3 处再次放量止跌，相当于买卖中的还价，这时又会吸引更多的喜欢铲底资金介入，从而使庄家最终顺利地完全派发。

例如：西宁特钢（600117），庄家在 7～9 元一带建仓，然后每 10 股送 7 股，股价最高涨到 22 元多，相当于除权前的 37 元。在如此高的利润空间下，庄家只要派发 20％的货就可以收回全部成本。西宁特钢虽然在 20 元上方成交量不大，但已经基本收回成本，为了牢牢套住追高筹码，庄家敢于采用打压出货的手段，股价迅速跳水，一个多月时间股价从 22.1 元跌到 9 元。在 10 元附近，庄家又对倒放巨量，让人以为是主力建仓，再加上股价已经有 60％的巨大跌幅，让人感觉股价很便宜，许多投资者纷纷介入抄底。其实，这时的股价是庄家建仓成本的 2 倍多。果然，西宁特钢最终转变成长期阴跌的熊股，此后的最低价曾经跌到 2 元多（见图 7－1）。

这种情况经常出现，最近几年来股市中的庄股纷纷跳水，股价打了几折，可如果投资者贪图便宜买进后，往往会被立即套牢。

近年来，权证是市场中短线热门投机品种。但是在买权证时千万不能贪图一时的便宜。不要仅因为某一只权证的价格极低而买入，尤其是一些价格仅为几分钱的权证，通常蕴涵着极大的风险。因为权证过了期限之后，其价值将等于零，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



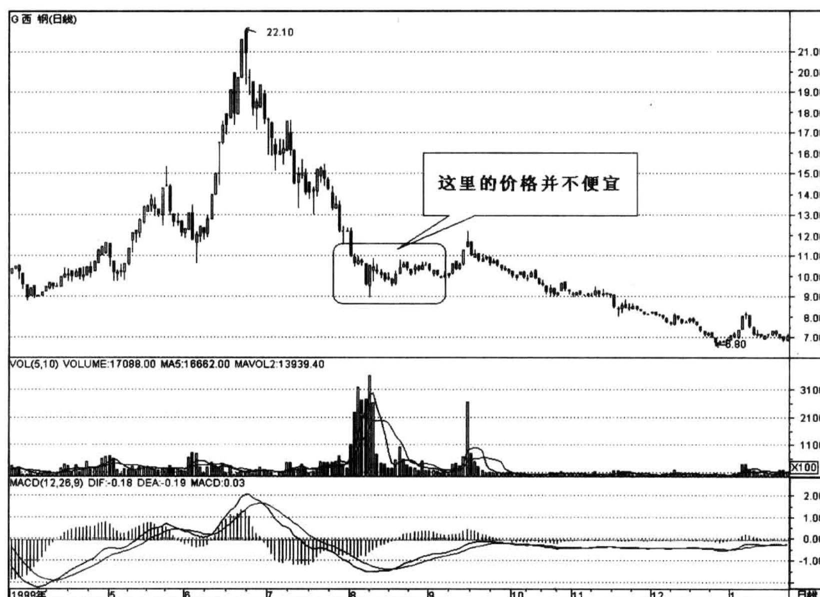


图 7—1

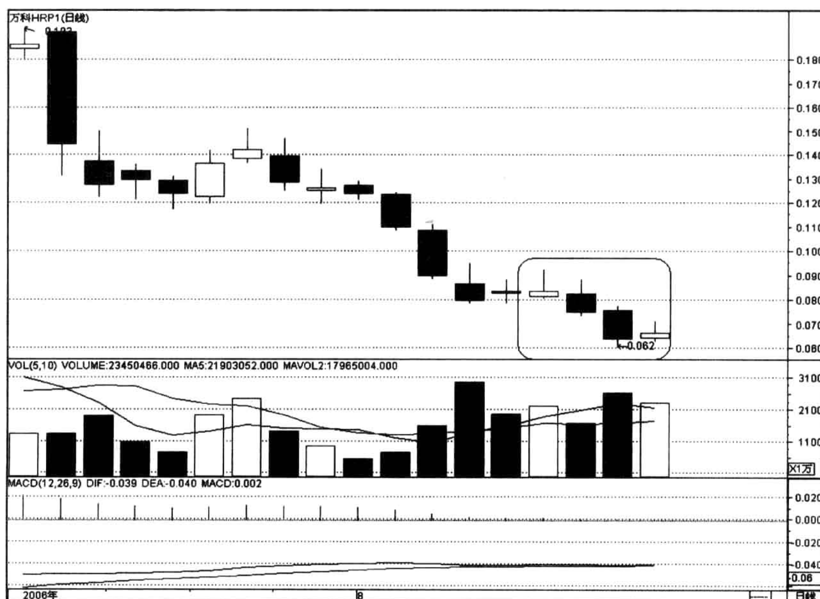
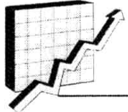


图 7—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者可能会损失全部本金。比如，有的股民认为即将到期的万科权证很便宜，才不到一毛钱，可跌一分钱就等于下跌了10%以上，这跌幅的损失并没有减少。所以，炒权证千万别图便宜，主要还得看有没有参与的价值（见图7—2）。

2. 寻找股价持续上涨的动力

个股的持续上涨动力来自于各种市场客观条件的支撑，具体而言，个股股价能得到持续上涨的动力主要来源于以下几方面：

一、价格优势支持的动力

经过了长时期的调整以后，很多个股的股价已经严重超跌，积聚了强烈的弹升动力。而且，价格低廉的优势，也使得个股具有一定的涨升空间，便于主流资金的入驻和炒作，因而往往能给投资者带来丰厚的获利机会。

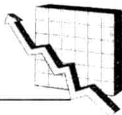
二、业绩增长支持的动力

今年的行情始终围绕着蓝筹股的主线不断展开，一些业绩优良、市盈率低的股票不断受到主流资金的追捧和炒作。虽然说大多数蓝筹股仅仅属于一种炒作题材，但市场的趋势一旦形成，往往难以在短时间内改变。一些有业绩支撑的个股无疑具有投机的优势，从而使股价具有更好的上涨动力。

三、市场热点支持的动力

热点的深化炒作往往是个股得以持续性上涨的原动力。对于个股是否处于市场热点的中心，有两种研判方法：一种是看该股是否属于市场已经热门的板块，比如，近期市场中最热门的当属科技股、蓝筹股、超跌股等，如果该股属于热门板块中的一员，表明该股的上涨符合市场热点的潮流，投资者可以积极关注，这种方法比较明显，而且容易判别。但对于市场中新崛起的热点，就需要采用另一种方法，观察涨幅榜上有没有与该股同属于一个板块的个股。有时候，市场中会崛起新的市场热点，和以前的热点截然不同。这时，投资者需要观察涨幅榜中与该股同属于一个板块的个股有多少，如果在涨幅前30名中，有10只左右是同一板块的个股，就表示该股属于市场中新崛起的热点，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者应该重点加以关注。

四、增量资金支持的动力

股价的上涨归根结底离不开市场的供求关系，增量资金介入的踊跃程度，是对股价最有力的支持。对于增量资金的研判不能仅仅局限于观察成交量的大小，更关键的是要研判增量资金的性质，有时候即使个股成交量突然剧烈增长，但如果资金只是属于短线流动性强的投机资金的话，那么，行情往往并不能持久。因此，投资者必须对增量资金的四个方面进行综合分析，这四个方面包括：资金的规模与实力、资金的运作模式、资金的运作水平和资金的市场敏锐程度。

当个股具有充足的上涨动力时，往往预示该股后市有更大的机会，投资者可以重点关注。如果个股缺乏必要的涨升动力时，即使该股从表面上看走势不错，但在后市行情中将难以进一步发展，投资者应该考虑获利了结。

3. 比价效应的运用技巧

比价效应主要用于对新股和低价股的投资。

一、比价效应在新股投资中的应用

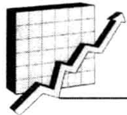
比价效应是在新股中寻找黑马的最佳工具之一。所谓比价效应，就是指与同类型公司之间通过诸如经营业绩、流通股本、募集资金所投入项目等方面进行直观比较后，来影响二级市场中的股价最终定位。目前在二级市场中新股的比价炒作方法一共分为两种：一是点对面的比价；二是点对点的比价。

点对面的比价方法相对宽松，主要是在新上市公司与整个行业所有公司之间展开，寻求的是与行业内上市公司平均股价的一种平衡。点对点的比价方式相对较为狭隘，主要是在两家公司之间展开，寻求的是两者之间的共振。

二、比价效应在低价股投资中的应用

投资者在选择低价股的时候，如果只注意到绝对股价的高低，这是非常片面的。有些个股虽然是低价股，却不能算是超跌股。在选择超跌低价股时，从表面看个股的股价高低，仅仅只是其中一个方面，更重要的是要从比价效应中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻找真正超跌的低价股。具体的比价的对象主要有以下几类：

（1）与同一地域板块间的个股比价，选择股价较低的个股。

（2）与同一行业间的个股比价，选择股价较低的个股。

（3）与同一炒作题材股间的个股比价，选择股价较低的个股。

（4）相同流通股本规模及类似股本结构间的个股比价，选择股价较低的个股。

（5）从相类似的股价高位跌下来的个股比较跌幅大小，选择股价超跌的个股。

（6）前期的成交密集区比较，选择股价超跌的个股。

（7）用技术指标作为参考标准，选择股价超跌的个股，最常用的是 RSI、BIAS 和随机指标。

（8）和 H 股市场价格进行比较，对于股价明显偏低的个股可积极参与投资。

投资者在实际应用中要综合考虑分析以上所有的比价关系，选择股价相对较低且弹性较好的超跌低价股，常常可以在反弹行情的波段操作中取得跑赢大盘的短线收益。

4. 平均价格分析技巧

平均价格的分析应用主要有以下两个方面：

一、个股平均价格的分析

在个股方面，目前的绝大多数技术指标和技术分析是建立在对收盘价的分析基础上，以收盘价来计算指标和研判行情。但事实证明，用收盘价进行分析研判的方法是不科学的，因为主力常有在临收盘前突然拉高或打压股价的举动，使股价偏离全天的正常波动区域。改进的方法是运用个股的每日成交均价进行分析，计算公式是：

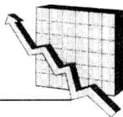
个股平均价＝个股成交额÷个股成交量

投资者用平均价进行分析研判，可以有效排除主力对股价的尾市造假行为。

二、市场整体平均股价的分析

这是消除上证综合指数失真的一种简便而有效的方法。计算方法也很简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单，以沪市为例，具体公式为：

沪市平均股价＝沪市当日收盘流通市值总和÷沪市当日收盘流通股本总和

市场平均价格取决于以下因素：

（1）与市场的运行状态有关，即牛市还是熊市有关。这是最为重要的因素。在熊市，平均股价应不断走低；在牛市时期，平均价格会不断上扬。

（2）与市场内各类股票的结构有关。低价股较多时，平均股价自然较低；反之，亦然。

（3）平均股价存在加权股价与算术股价的区别。如果进行加权平均的话，结果自然会不同。特别目前上市的大流通市值（包括总市值）的股票比较多，一旦加权处理，它们的权重自然会上升，结果会有所差异。

总的来看，用平均价格分析来判断市场的顶底在一段时间内有其合理性，但投资者要注重合理运用。

从市场实际应用方面来分析，1997 年以后的数据表明，当市场平均价格跌至 9 元左右，常构成重要底部，之后会引发较大的行情。如 1997 年初 855 点时平均股价为 8.74 元，之后引发了上证综指最高见 1510 点即 655 点的上涨行情；1998 年 1 月 1043 点时平均股价跌至 9.13 元，之后出现了 400 点的上扬见 1422 点；1999 年 5 月 1047 点时，平均股价跌至 9.12 元，随后爆发"5·19"行情，指数最高见 1756 点；2002 年 1 月 1311 点时，平均股价为 9.21 元，之后股指触底反弹，当年的最高点为 1748 点；2003 年 1 月 1311 点时，平均股价为 9.21 元，市场在此见到一个较大底部，随后指数一路上扬，最高见 1649 点。

但是投资者千万不能将 9 元的平均价作为判断市场底部的重要指标，不能简单地认为市场真会按这规律一直运作下去。原因就在于平均股价的作用在短期内比较有效，但如果和长期的历史走势相比，效果就不理想了，因为从历史走势来看，市场平均股价是呈下降趋势的。这主要有三方面的原因：

（1）前几年来股市运行于熊市周期中，不少个股的股价出现大幅回落，甚至出现"仙股"，导致平均股价下降。

（2）个股分配后会进行除权处理，股价自然会被摊低。

（3）近年来发行的新股中有不少是低价股，而这些低价新股的股本往往较大，从而拉低了市场的整体平均股价。但相对而言，对平均股价的分析可以有效消除指数失真的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 趋势篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 趋势研判

1. 做趋势的朋友

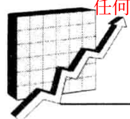
趋势是技术分析的四大核心之一，市场运动可以分为有趋势和无趋势两种方式。研究价格图表的全部意义就是在一个趋势发生、发展的初期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺应趋势交易的目的。市场一旦形成一个向上或向下的趋势，下一步常常是顺着现存趋势的方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。因此，实际操作时要坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向趋势出现的征兆为止。

常听到“战胜市场”这句话，这虽然勇气可嘉，但实不可取。其实市场是一个相当友善的场所，投资者只有顺势而为，才能使自己的操作行为与市场和谐共振，才可能取得好的成绩，逆水行舟，难免有翻船的危险。

因此，不需要去战胜市场，而是需要尊重市场。同时认识到自己的认识总有局限性，有犯错误的可能，时刻检讨自己是否有疏忽和错误并加以改正，努力达到与市场相和谐的境界。

大部分投资者亏钱的原因是因为试图和趋势对抗，喜欢在下跌的趋势中买卖股票，就好比螳臂当车，结果可想而知。有句话“求之于势，不责于人”，股票其实没有绝对的好坏之分，只有强弱之分。认清趋势并和趋势做“朋友”，然后再介入，是炒股的根本道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 运用先行指标研判趋势

证券市场运行受到两大作用力的综合影响：其一是市场的自身力量，其二是政策与消息的力量。我们将市场力量比喻为“无形的手”，而将政策力量比喻为“有形的手”。在绝大多数情况下，“无形之手”与“有形之手”主导的市场方向是一致的，但有时也会出现一定的偏差，这时候行情的运行方向取决于“无形之手”与“有形之手”之间的相互角力。就市场而言，随着政策砝码的不断加重，市场运行天平向政策方向倾斜，但行情的发展需要得到市场的认同。投资者可以从先行指标来研判行情的发展方向。

这种先行指标并不是宏观经济的先行指标，也不是指具体的技术指标，而是指市场有一部分板块或个股先于大盘运动，这些股票的上涨或下跌对市场产生很大的影响，相应地，这些股票的涨跌起落也具有很高的市场研判价值。

在实际研判中，投资者主要可以参考以下几种先行指标：

一、阶段性龙头品种

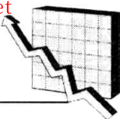
一般而言，阶段性龙头品种往往有主力资金的运作。对于主力资金而言，所有的大规模市场运作都是建立在市场研判基础上的。相对于普通投资者，大资金的研判工作更加细致，研判的结果也更加符合行情的真实运行方向。因此，大资金的市场研判往往具有比较高的前瞻性，其操作取向也具备比较强的市场指导意义。

阶段性龙头品种由强转弱，将对相应的板块产生负面冲击，进而对整个盘势产生很大的负面影响。阶段性龙头品种由强转弱固然有主力的阶段性减磅操作行为，但其影响力的消退需要相当长时间的过渡。一旦这些股票重新走强，还将刺激其影响范围内一批股票的重新活跃。

二、权重类股票

随着市场的不断扩容，单个权重股的影响力不断下降，但整个权重股群体的影响力却是与日俱增，在一定时期内权重股的走势将在很大程度上影响大盘的运行方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、领先大盘涨跌的股票

投资者对市场的研判往往会出现一定的分歧，这不仅表现在机构资金与中小散户研判方向的不一致，不同的机构资金也会出现分歧。

如果出现分歧，将导致不同机构对于大规模参与市场或大规模退出市场的时机选择上出现了很大的偏差。我们不能否认的是，确实有这么一部分机构资金属于先知先觉的类型，其操作具有高度的前瞻性，原因可能是多方面的。

我们需要研究的是这些先知先觉机构资金的操作取向，是在建仓还是在撤退，特别对于那些能够提前感觉到“山雨欲来”的机构资金而言，他们的操作取向更具有参考意义。

四、B股市场

B股市场的容量虽然比较小，但从近年行情的发展来看，B股市场却充当着A股市场的先行指标角色。

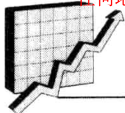
3. 运用均线研判股价趋势

股市投资如同是水中行船，逆水行舟事倍而功半，顺水行舟则事半而功倍。股市中的趋势如同水的流向，把握好股市的“流向”，自然会使得投资更加容易和见效。

均线是认识趋势的重要方法之一，均线会出现两种情况，即均线的多头排列和空头排列。无论上涨时的多头排列还是下跌时的空头排列，投资者能顺应趋势进行操作都属于顺水行舟，此时股价的运动方向与均线的方向一致。

当均线的方向与股价的方向相反时，则属于短暂的非正常走势。比如，股价在上涨时出现的正常回档，以及股价在下跌途中所出现的反弹抵抗都属于短暂的非正常走势。当股价处于上升趋势时，由于均线的方向向上，在下面托着股价向上走，此时如果出现股价回调的话，则向下的股价方向与向上的均线方向相反。此时，当回调到位后股价自然在均线的推动下重新向上。同样道理，当股价处于下跌趋势时，如果出现反弹的话，一旦股价反弹后遇到向下压的均线时，自然会遇到阻力而重新下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺应均线的方向往往可以在一定程度上把握趋势的方向。很多人认为均线是最简单的技术分析方法，缺乏内涵，但是在现实的投资技术分析中，往往越简单的东西越可靠，因为这些经典的分析方法存在已久，并且在多年的实战中得到了广泛的验证。

在实际操作股票的过程中，一般以短期均线为参考标准。但在运用均线进行趋势研判，并发挥其趋势指导作用时，关键是要注重中长期均线的方向。

具体的参数设置是：如果运用均线进行买卖操作的提示作用时，可以设置为 5 日、10 日、20 日、30 日均线；如果运用均线研判趋势时，可以设置参数为 30 日、60 日和 120 日均线。

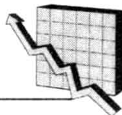
当中长期均线呈现空头排列，并且持续下降时，投资者应少操作或不操作，减少持股数量，并且以卖出为主。

例如：中国石化在 2004～2005 年，曾经出现多次的快速上涨行情，行情启动前股价往往调整时间较长，价位较低；行情启动时股价上涨速度快，往往是放量拉长阳，但事后都证明这些不过是反弹行情而已，每次的涨升都是最佳卖出机会，而不是买进的时机（见图 8—1）。



图 8—1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当中长期均线呈现多头排列，并且持续上升时，投资者应多操作，增加持股数量，并且以买进为主。

例如：同样是中国石化，该股从 2005 年 7 月以后转入上升趋势中，中长期均线出现多头排列，这时出现的每一次下跌行情都是买进的机会（见图 8－2）。



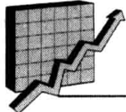
图 8－2

股价的运动趋势是非常重要的，只有做到“顺水行舟”，避免“逆水行舟”才能取得长期稳定的收益。

4. 运用布林线研判趋势

布林线是利用统计学原理标准差求取其信赖区间。由于兼具灵活和顺应趋势的特点，使它成为目前资本市场中被普遍使用的技术指标之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布林线利用波带可以显示其安全的高低价位。布林线指标给出的是一个指数或股价波动的 UPPER 和 LOWER 的区间，同时通过一条中线 MID 来配合对趋势进行判断。虽然股价在 UPPER 和 LOWER 的区间布林线内变动，但这条布林线的宽窄却随着股价波动幅度的大小而变化。股价变动幅度加大时，布林线会变宽；股价横盘整理时，布林线保持不变或收窄。也就是说，布林线所给出的布林线的区间是随着股价的变化而不断进行相应调整的。在应用该指标时，重点在于布林线的变动和指数或股价对布林线的穿越。

一般而言，当布林线呈水平方向移动时，可以被视为目前的趋势以横盘运行为主。在这种情况下，当股价向上穿越“UPPER”时，将会形成短期的回档，可以看做是短线的卖出信号；股价向下穿越“LOWER”时，将会形成短期的反弹，此时则为短线的买进时机。

当股价变动幅度变小，而波带变窄时，激烈的价格波动和突破性行情有可能随即产生，即表示将要开始出现变盘。此时若股价连续穿越“UPPER”，表示股价将朝上涨方向运行；而当股价连续穿越“LOWER”，表示股价将朝下跌方向运行。

高低点穿越波带边线时，立即回到波带内，会有回档产生。实际上，布林线对于波段操作的指导性较强。同时在趋势运行时，它的作用也较为明显。在股指或股价形成突破之前，投资者可以通过观察布林线是否有收窄迹象来提前做好准备；在趋势将要结束时，投资者可以通过观察股价对布林线中轨的穿越，并结合布林线的变动来提前把握阶段性操作机会。

对于经历了布林线长时间收缩后，刚刚在形态上有突破的个股，在股价变动的初期应用布林线时要尽量避免短线操作。

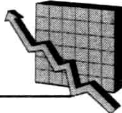
布林线在趋势研判和应用方面也和趋势通道技法结合起来使用。其具体操作技巧如下：

(1) 趋势通道技法可以分为上升通道技法和下降通道技法，两者的具体使用方法截然不同。在上升通道中要以布林线的中轨线为买入依据，而在下降通道中要以布林线的中轨线为卖出依据。

(2) 在 K 线图上将股价每次调整的低点连接起来，划出股价下降趋势的支撑线。再将股价每次反弹的顶点连接起来，划出股价下降趋势的压力线。

(3) 当股价下跌触及布林线的下轨线并获得有力支撑，同时股价又接近下降趋势的支撑线时，就是最佳的介入时机。当股价反弹触及布林线的中轨线并遭遇阻力，同时股价又接近下降趋势的压力线时，投资者要及时获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 通过经济形势研判趋势

一、经济指标是否向好

根据政府有关部门所发布的各项经济指标与景气对策信号，分析经济成长是否趋于衰退。如政府有关部门发表的经济成长预测、工业生产月增率、失业率以及各项领先指标等，无不透露重要信息。倘若经济呈现衰退迹象，股市便缺少实力支撑，纵有投机资金大肆炒作个股行情，亦难望其持久。

二、通货膨胀有无上升趋势

通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升，成本升高，同时亦使多数低收入与固定收入者的购买力降低，间接也会影响企业获利。固然通货膨胀初期，企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势可保赢利不衰，甚且有过之，但毕竟为时甚短。一旦通胀恶化，股市必然进入低迷走势。

三、利率是否有持续扬升趋势

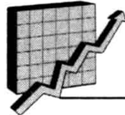
当国际间利率大幅扬升，各国为防止其本国资金大量外流，势必被迫采取提高利率的做法。前些年由于美国联邦储备理事会提高重贴现率 0.5 个百分点，由原先的 6.5%，提高至 7%，美国各大银行随即调升其利率至 11%以上，以致欧洲各工业国家亦均在考虑调高其重贴现率。若欧洲各国跟进，则全球利率势必攀升，影响全球经济发展乃可预见。

此外，如果通货膨胀持续上升，则政府为安定民生，遏阻金融投机，势必采取紧缩金融措施，迫使利率上升。利率上升，企业经营成本上扬，获利能力相对削弱，股市当然会受到不利影响。

四、房地产景气是否呈现衰退

通常房地产景气与股市盛衰几近同步运行。若是房地产景气活络，股市亦必活络；反之，若房地产景气呈现衰退，则股市亦难保繁荣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、股市是否出现过度疯涨

股市出现过度疯涨时有以下几种特征：

（1）出现普涨和补涨行情，并且累计涨幅较大。

（2）大盘指数出现连续飙升。

（3）价涨量缩，甚至呈现量放大而股价无力继续上涨的现象。

（4）股场内人潮汹涌，充满乐观气氛，显示市场氛围过热。

（5）各项技术分析指标显示股市严重超买和钝化，并且不断出现各种顶背离特征。

（6）投资者大多盈利，并且有多数人获利丰厚。

六、国际原油价格是否大幅上扬

截至目前，尚无更经济有效的能源足以取代石油的地位。一旦石油价格大幅上扬，则整个世界经济势必受到重大影响。

目前国际石油价格不断攀升，多种不确定因素客观存在，一旦国际原油价格突然遭遇异常情况或有改变，对全球股市势必产生重大冲击，两次中东石油危机足以为鉴。对于中国股市中的大多数公司有负面影响，仅有少数公司可以从中获利。

七、劳动力与环保问题是否日益恶化

劳动力与环保两大问题纠结，确足已挫伤经济发展，并降低企业界投资意愿。

八、政治与社会是否持续稳定与安定

繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会为支撑，倘若政局动荡不安，经济发展必受影响，社会秩序混乱，则必降低企业投资意愿，股市转入熊市亦属必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 趋势转变

1. 趋势转变中的投资时机

任何事物都是发展变化着的，趋势也不例外。有时当投资者介入一个自认为是趋势明朗的市场环境中，市场趋势却会出乎投资者的意料而发生转变，使得投资者措手不及。因此，判断趋势的转变，必须要有一些行之有效的法则才能避免陷入被动。

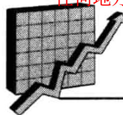
认识趋势，首先要有辩证的观点。无论是开盘价、最高价、最低价，甚至是收盘价格，都仅仅是漫长的价格运动中的一个环节而不是一个终点。某个价格可能是一个趋势的终点，但是不会是所有趋势的终点。只要市场存在，价格就永远包含在趋势中不断变化。

当一个趋势在向上发展时，其标志是：最高价在不断上升，最低价也在不断抬高，并引导收盘价不断上升。最高价的不断上升，表示大部分交易者（或者是持有大成交量的少数交易者）认同价格的运动方向，愿意以比目前更高的价格买入这种股票，这种倾向性被不断延续，直到交易者认为价格过高，不愿意继续追捧为止。

其次，需要对趋势进行适当的划分。趋势分为简单趋势和复杂趋势，这种区分更加方便投资者对整体趋势的判断。简单趋势包括简单上升趋势和简单下跌趋势。简单上升趋势是指，由一系列相邻的或邻近的 K 线组成，这些 K 线具有不断递增的最高价。简单下跌趋势是指，由一系列相邻的或邻近的 K 线组成，这些 K 线具有不断下降的最低价。

复杂趋势同样包括复杂上升趋势和复杂下跌趋势。无论是复杂上升趋势，还是复杂下降趋势都是由多个短期简单趋势组成的，这些短期简单趋势未必都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是方向一样，其中有的短期简单趋势可能会相互逆向。

趋势平台是表示价格既不处于上升趋势，也不处于下跌趋势的整理形态中。

最后，需要注意区分最适宜买入的趋势阶段。这些趋势阶段主要有：

（1）市场处于复杂的上升趋势中。

（2）市场处于简单的上升趋势中。

（3）趋势平台如果波动区间较大，当价格处于箱体下边时。

（4）价格突破趋势平台的上边。

投资者注意把握这些适宜介入的趋势阶段，找出市场可能的反转点，可以轻松地达到长期稳定的获利目的。

2. 研判趋势拐点的理论基础

当股指上涨时，每一次回调都有可能形成头部；当股指长期下跌时，每一次反弹都有可能形成底部。那么，投资者如何判断哪一次是真正的头部出现？或者哪一次的反弹能够演变成反转，并确认真正的底部？

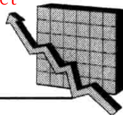
这是一个趋势分析的问题。投资者如何判断一种已经形成的趋势在什么情况下会形成一个阶段性拐点？如果从技术角度确认了一个阶段性底部的出现，那么，这个阶段性底部又是如何确认的呢？这一轮反弹的不同之处在哪里？这都是投资者研判趋势拐点时所必须考虑的。

在熊市中，每一个波段的高点都低于前一个波段的高点；在牛市中，每一个波段的低点都高于前一个波段的低点。这两条定律以低点来判断强市、以高点来判断弱市，这与很多人习惯的思维方式相反。多数投资者都是在强市当中去判断头部在哪里，在弱市当中去分析底部在哪里。但是正确的做法是：不在上涨趋势当中去分析哪个点位是最高点，也不在下跌趋势当中去分析哪个点位是最低点，而是去分析上涨或下跌趋势是否会延续。

对于一段比较明显的上涨或下跌走势，要判断股指是否脱离弱市，要看反弹的高点是否超过了上一波反弹行情的高点；要判断股指是否已经结束强市，要看回调的低点是否已经击穿了上一次回调的低点。

股价在运行上涨趋势时，最重要的不是分析压力位置在哪里，而是要看支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撑位置是否能够得到很好的保持；而股价在运行下跌趋势时，最重要的不是分析支撑位置在哪里，而是要看压力位置是否一直有效。这对于中长线行情还是短线行情都是一样的，只是分析的波段不同。

3. 用技术指标研判趋势拐点

在对指数或股价的趋势拐点判断上，MACD 是非常实用的工具。

应用技巧：

(1) DIF 和 MACD 的交叉。当 DIF、MACD 在 0 轴之上时，表明中短期移动平均线位于长期移动平均线之上，为多头市场。此时当 DIF 向上突破 MACD 时，是较好的买入信号；而当 DIF 向下跌破 MACD 时只能认为是回调，此时宜获利了结。反之，当 DIF、MACD 在 0 轴之下时，表明是空头市场。在 0 轴之下，当 DIF 向下跌破 MACD 时是较佳的卖出信号；而当 DIF 向上突破 MACD 时，只能认为是反弹，只适合短线操作，应快进快出。

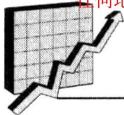
(2) DIF 和 MACD 交叉点与股价或指数的背离。当指数或股价的低点比前一次的低点要低，但 DIF 或 MACD 处在低位的底部却不断抬高则为底背离，此时，应注意寻找买点。当指数或股价的高点比前一次的高点要高，但 DIF 或 MACD 处在高位的交叉点不断降低，此时为顶背离状态，预示着股价可能下跌，要做好卖出的准备。

在具体运用时，MACD 可配合 RSI 及 KDJ 一起使用，以弥补各自的缺点。由于 MACD 是中长线指标，因此并不适合用来短线操作。此外，当市场呈牛皮盘整格局，股价变化不大时，MACD 买卖信号常常失真，指导作用不大。因此，MACD 适用于对中长期趋势拐点的研判。

4. 形成趋势拐点的形态

能够形成趋势拐点的形态比较多，本节分别从技术图形和 K 线组合方面各选取一个典型形态加以说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、“岛型反转”形态

“岛型反转”是一种比较独特的反转形态，其一旦形成，往往是趋势发生重要转折的信号，其引发的上涨或下跌力量非常强烈，通常会形成一波幅度较大的上涨或下跌行情。

（一）“岛型”形态的形成原理

以底部反转为例，“岛型”形态的出现主要是由于股价在不断的下跌途中，原来想卖出的投资者没法在预期的价位抛售，而持续的跌势却最终令投资者不计成本地抢先出局，于是就形成一个向下的跳空缺口。可是股价却没有因为这个缺口而继续向下，而是在跌到较低价位时明显受到了强力的支撑，经过一段短时间的震荡后，投资者发现先前的抛售是一种错误，转而反手开始大量买入，从而形成了一个向上的跳空缺口。从这点可以看出，“岛型反转”是由于投资者对市场有了重新的认识而形成的。因此，“岛型反转”是出现在一个中级行情或一个长期行情中，一旦形成“岛型”我们可以当机立断做出买卖决策，因为其爆发力度很强。

（二）判断“岛型反转”的有效性

“岛型反转”形态需要具备以下条件：

（1）形成“岛型”的两个缺口大多在同阶段价格范围之内。

（2）“岛型”前一缺口为空头力量耗尽的缺口，而后一缺口为多方开始反攻的突破缺口，而该缺口在一段时间内是不会回补的。

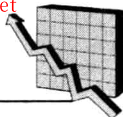
（3）成交量在“岛型反转”中应有较大的放大，一旦满足了以上条件，投资者则可以积极买进。

“岛型反转”后一个缺口是否被回补是这种形态成立与否的关键，一旦回补就不能再看做是“岛型反转”。因为从技术分析的角度来看，跳空缺口是市场情绪发生极度变化而在股价上的反映。如果缺口被回补，那么它就不再是突破性缺口，“岛型反转”形成的基础也就没有了，在大级别的反转行情下确实需要注意这一点。

二、“穿头破脚”形态

“穿头破脚”是一种K线组合形态。该形态由两根K线组成，第二根K线的实体部分完全覆盖前一根K线的实体部分，是市场中运动最为激烈的趋势反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从走势上看，“穿头破脚”分为顶部“穿头破脚”和底部“穿头破脚”两种情况。顶部“穿头破脚”是指在上升中，两根K线组合的第一根K线为阳线，第二根K线跳空高开，最后回落成阴线，并且阴线实体覆盖了前一根阳线实体的全部，俗称“阴包阳”，是见顶信号。底部“穿头破脚”则是指下跌趋势中，两根K线组合的第一根K线为阴线，第二根K线跳空低开，最后拉升收成阳线，并且阳线实体覆盖了前一根阴线实体的全部，俗称“阳包阴”，属于见底信号。需要注意的是，“穿头破脚”只包含实体部分，而不包含上下影线。

“穿头破脚”转势的可靠性远远高于“乌云盖顶”、“曙光初现”等K线组合形态。如果“穿头破脚”出现下列情况，其转势的可能性将更加增强：

（1）第一根K线与第二根K线的长度比例越悬殊，转向的力度越强。

（2）第二根K线的成交量越大，转向的可能性也越大。

（3）第二根K线所包含的K线越多（两根或以上），那么转向的力度也越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 趋势指标

1. 确定趋势方向的趋势线

“顺势者昌，逆势者亡”，股票投资者要时时刻刻记住：做趋势的朋友，永远顺着趋势做股票，不要逆势而为。并且要学会使用趋势线来确定趋势的方向。

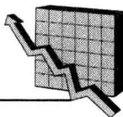
趋势线属于切线理论的一部分，它是将股价波动运行的低点和低点连接或高点和高点连接的直线。如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，所画出来的趋势线就是上升趋势线（见图 10－1）。如果股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，所画出来的趋势线就是下降趋势线（见图 10－2）。还有一种是股价的低点和高点横向延伸，没有明显的上升和下降趋势，这就是水平趋势线（见图 10－3）。

趋势根据时间的长短，可以划分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。长期趋势的时间跨度较长，通常在 1 年以上；中期趋势的时间跨度要短于长期趋势，而大于短期趋势，通常为 4～13 周；短期趋势时间较短，一般在 4 周以内。一个长期趋势要由若干个中期趋势组成，而一个中期趋势要由若干个短期趋势组成（见图 10－4）。

投资者在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则，先分析长期趋势，再分析中期趋势，后分析短期趋势。其中的中期趋势至关重要，投资者较容易把握，实战性也最强。因此，学习趋势分析时可以从中期趋势开始入手。

趋势线是非常简单有效的技术分析方法。趋势线的原理源于自然界物质运动的规律，故崇尚自然法则的波浪理论鼻祖艾略特先生也以其为数浪辅助工具。特别是在趋势明显的市道中，趋势线和平行通道的应用会比其他技术分析方法效率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



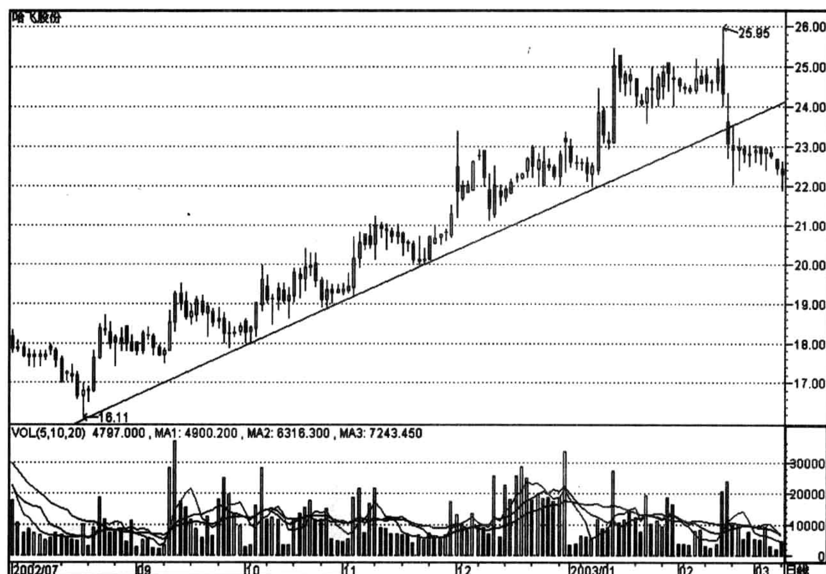


图 10－1



图 10－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

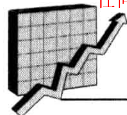




图 10－3

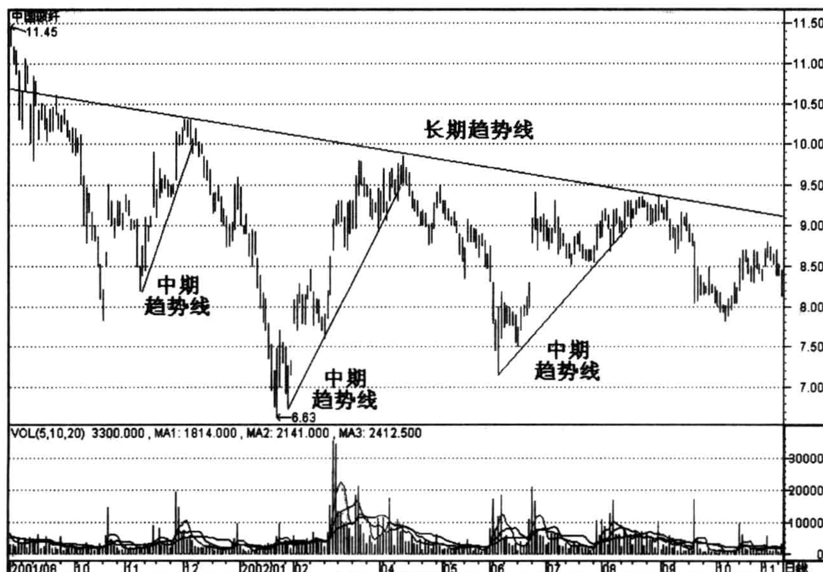
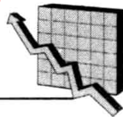


图 10－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据趋势线的原理还可以演化出股价运行的平行通道。当股价按某种趋势在一平行通道内运行已久并最终加速冲破该通道时，趋势的阶段性拐点会随之形成。

总之，趋势线可以帮助投资者顺势而为，寻找价格的运动趋势。在上升趋势时买入并持有；在下跌趋势时不买股票而持币。

2. 趋势线的应用技巧

趋势线的应用技巧主要包括：

一、趋势线的支撑和阻力作用的应用技巧

（1）股价运行于上升趋势线之上时，每一次股价与趋势线的接触位都是支撑位。当股价触及趋势线而不破位的时候，可以实施买入操作。

（2）股价运行于下降趋势线之下时，每一次股价与趋势线的接触位都是阻力位。当股价触及趋势线而不突破的时候，可以实施卖出操作（见图 10－5）。

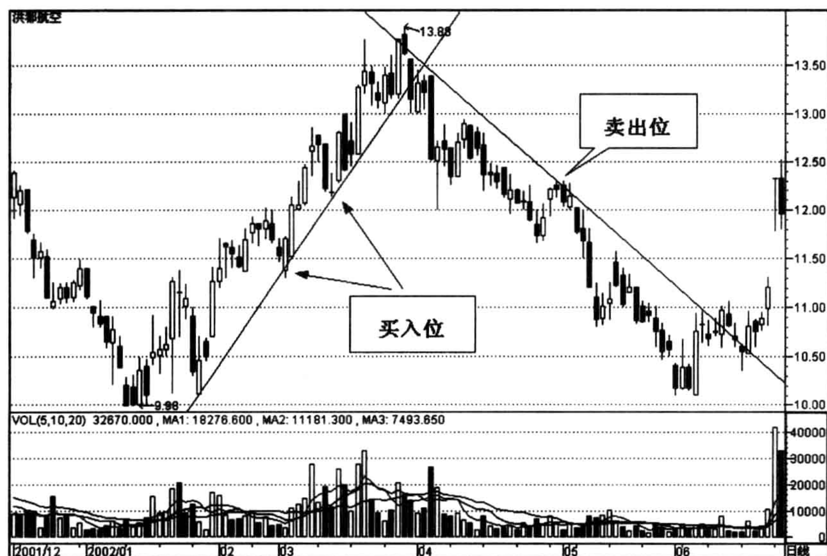
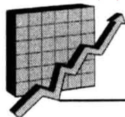


图 10－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、对趋势线的突破反转

（1）当股价快速突破下降趋势线的时候，表明行情将由弱转强，股价将形成底部反转。

（2）当股价快速下穿上升趋势线的时候，表明行情将由强转弱，股价将形成顶部反转（见图10—6）。

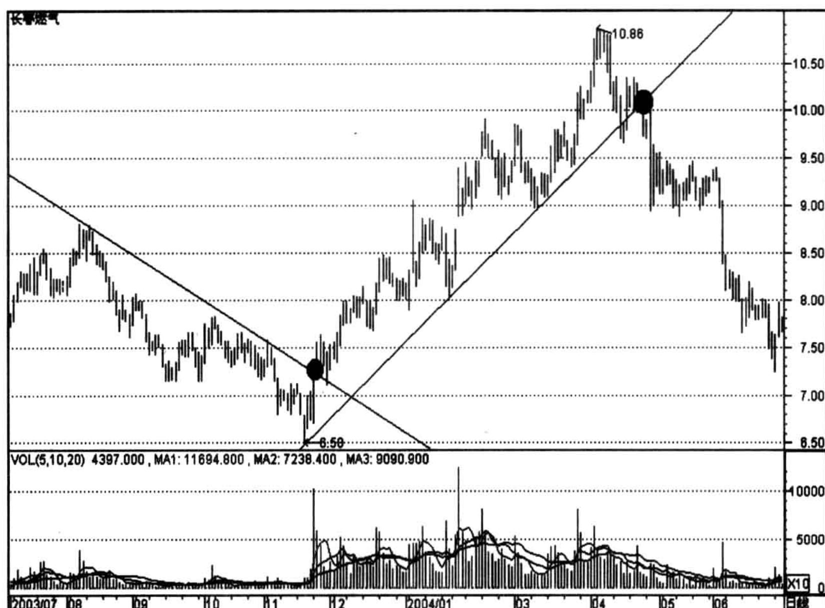


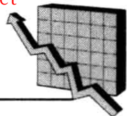
图 10—6

三、研判趋势线的突破有效性，需要关注三个标准：角度、幅度和量能

股价对趋势线突破时需要关注股价运行轨迹与趋势线的角度。一般角度越接近垂直的，突破有效性越强；而角度越平缓的，突破有效性越弱。

股价的上涨或下跌的幅度也影响到对趋势线突破的有效性。一般认为收盘价穿越趋势线超过3%的幅度，为有效突破。但是，在实际应用中不必过于拘泥于教条，特别是在下跌破位中，即使跌幅没有达到3%，也需要果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向上突破趋势线时，量能是检验突破有效性的重要指标。但是对于向下跌穿趋势线的突破，有时即使没有成交量的配合，也可以确认破位的有效性（见图 10－7）。

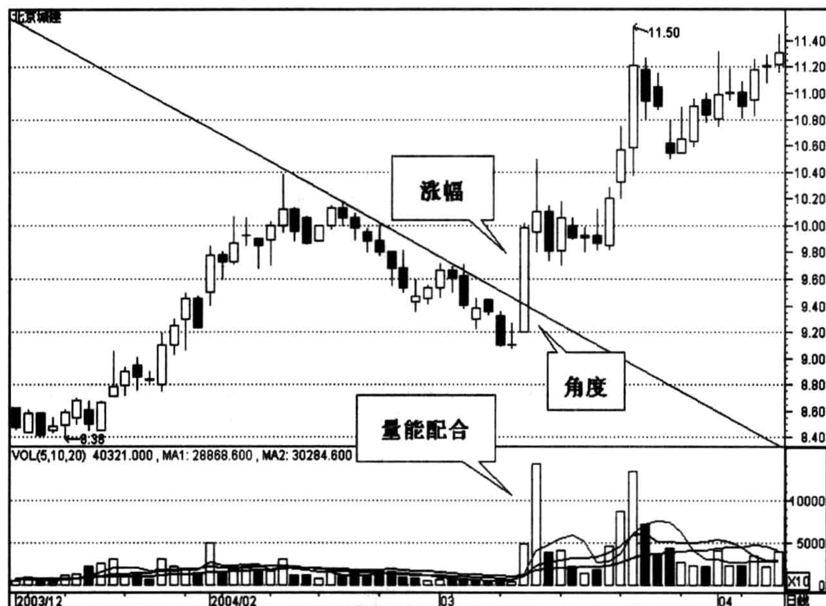


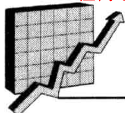
图 10－7

四、对趋势线突破以后的重新回复确认

股价对趋势线突破以后往往会出现重新回复确认走势。如果是向上突破，那么原来的下降趋势线就会从阻力作用演变成支撑作用，当股价确认支撑以后，往往会展开新一轮上升行情。因此，这种对下降趋势线突破后的回复确认行情往往是最佳买入时机（见图 10－8）。

如果是向下破位，那么原来的上升趋势线就会从支撑作用演变成阻力作用，当股价确认阻力以后，往往会展开下跌行情。因此，这种对上升趋势线破位后的回复确认行情往往是最佳卖出时机（见图 10－9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



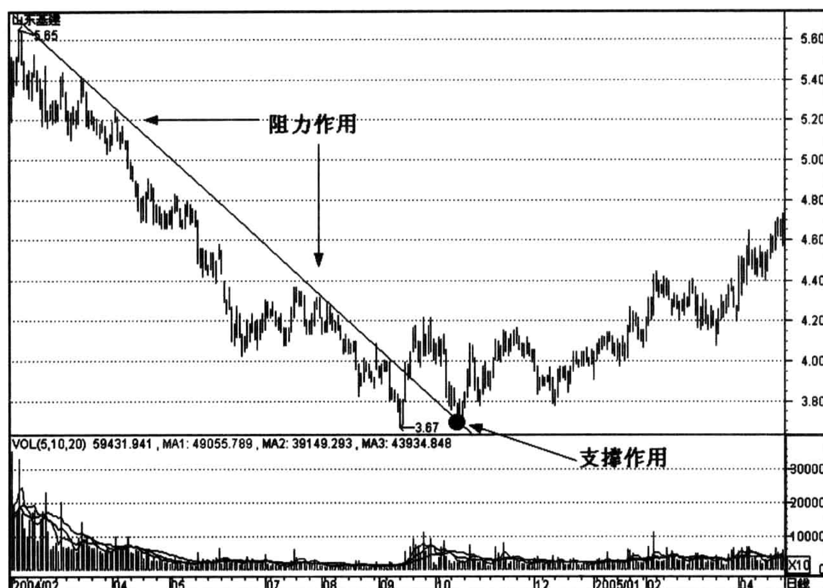


图 10—8

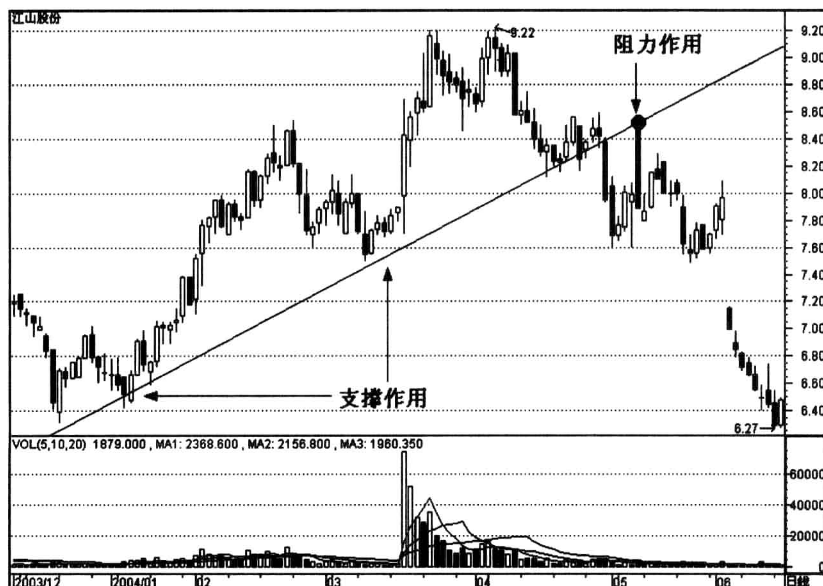
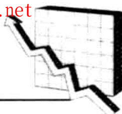


图 10—9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、趋势线的投资要点

（1）趋势线连接的点数越多，也就是股价与趋势线接触的次数越多，其可靠性就越强。

（2）趋势线的长短与其重要性成正比。

（3）长期趋势线和中期趋势线的第一点和第二点距离不宜太近，如距离过近，所形成的趋势线的重要性将降低。

（4）趋势线的角度至关重要。过于平缓的角度显示出力度不够，不容易马上产生大行情；过于陡峭的趋势线虽然表明股价有较强的上升或下降动力，但往往不能持久，容易很快转变趋势。

著名角度线大师江恩认为：45 度角的趋势线非常可靠，也就是江恩所说的 1×1 角度线；但是，这个角度的说法在我们现有的软件中缺乏统一的标准。因为当图形放大或缩小的时候，角度会出现变化。所以，投资者在实际应用中不必限制在 45 度的固定标准中，只要寻找角度适中的趋势线就可以了。

（5）在上升趋势中需要成交量温和放大的支持，而在下跌趋势中却不必一定有成交量的支持。

3. 水平趋势线应用技巧

趋势线还包括支撑线和压力线。将股价波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线；将股价波段运行的高点和高点连接成一条直线，就是压力线（见图 10－10）。

在某些时候我们可以发现，股价运行在两条相互平行的趋势线之间，上面的线为压力线，下面的线为支撑线，我们经常把这种情况称为箱型整理。短线投资者可以根据支撑压力线博取短线差价。

趋势线常可以和成交量配合使用。股价从下向上突破压力线时，往往需要大成交量的支持，如果没有成交量支持的突破，在很多时候是假突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



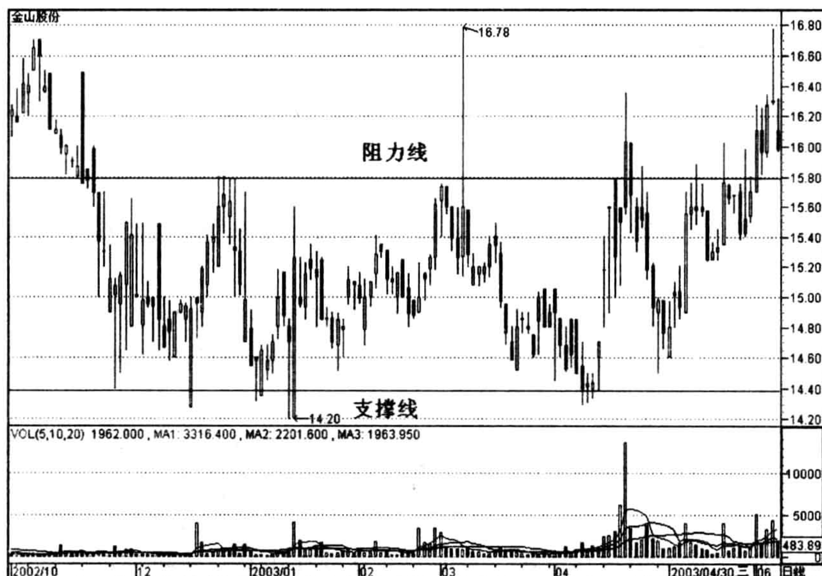


图 10—10

支撑线和阻力线的应用技巧：

一、波段操作技巧

支撑线和阻力线组成的平行区间被视为股价运行的箱体，是波段操作中重要的参考依据。其使用方法非常简单。当股价运行到阻力线附近时，可以卖出股票；而当股价运行到支撑线时，可以买进股票。

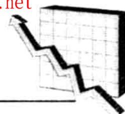
运用波段操作时需要注意的要点：

(1) 支撑线和阻力线运行的时间长短。时间短的平行区间缺乏稳定性。

(2) 支撑线和阻力线之间的间距是多少。如果间距过于狭小，则缺乏必要的盈利空间。

(3) 注意成交量的变化。当成交量过大时，往往会突破原有的平行区间（见图 10—11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



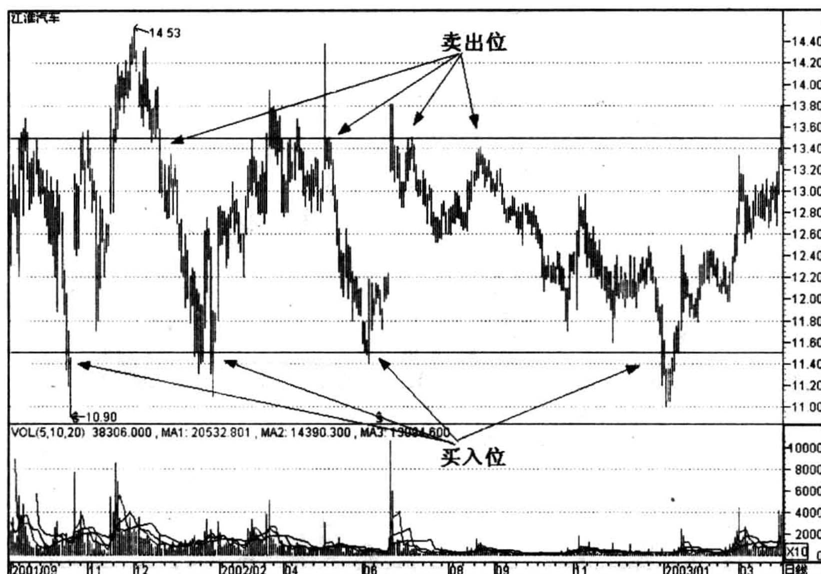


图 10—11

二、突破操作技巧

（1）股价在阻力线下方向上突破阻力线时，应买入股票，并到上一根阻力线的位置寻找卖点。

（2）股价在支撑线上方向下突破支撑线时，应卖出股票，并到下一根支撑线位置寻找买点（见图 10—12）。

三、支撑线和阻力线的作用转换

支撑线和阻力线的作用转换是可以相互转化的。当股价从上向下突破一条支撑线后，原有的支撑线将可能转变为阻力线；而当股价从下向上突破一条阻力线后，原有的阻力线也将可能转变为支撑线（见图 10－13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

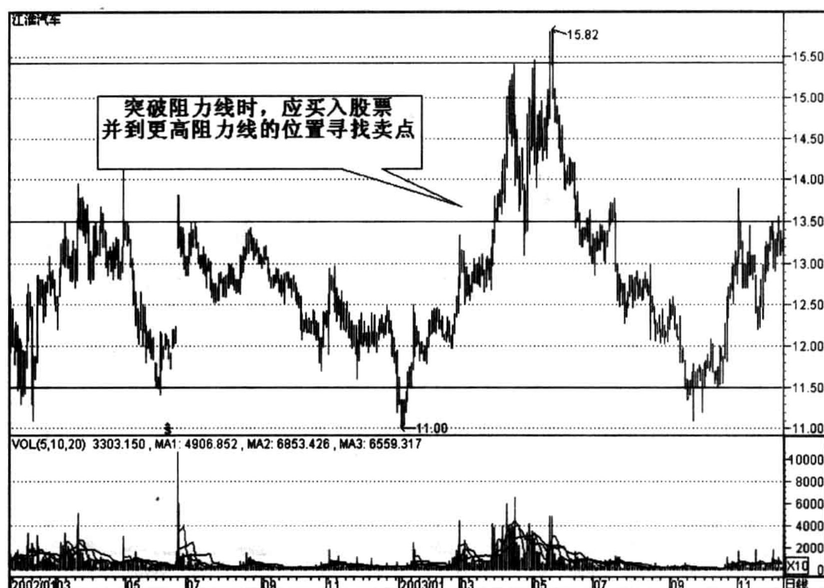


图 10－12

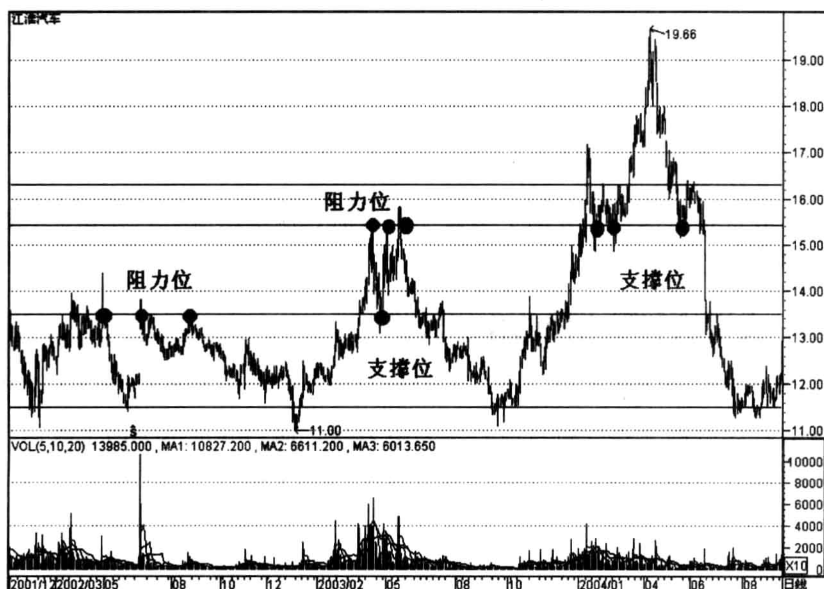
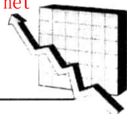


图 10－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 趋势轨道线分析技巧

图表分析的作用在于发现股价运动的趋势，然后结合当前的盘面变化，推测未来的股价趋势的发展方向。

连接下降趋势股价波动的高点的直线为下降趋势线，连接上升趋势股价波动的低点的直线为上升趋势线。随后再平行连接下降趋势股价低点与下降趋势线形成一个股价运行的下降通道，平行连接上升趋势股价高点与上升趋势线形成一个股价运行的上升通道。

各种趋势轨迹都可以用一些趋势轨道线来界定分析。当股价横向运动发展时可参看各种 K 线形态分析，区别底部形态、整理形态和顶部形态。

一、趋势轨道线的画法

首先必须画出趋势线。如果股价是处在上升行情中的，要以股价变动的每次低点画出上升趋势线，作为轨道支撑线（见图 10—14）。

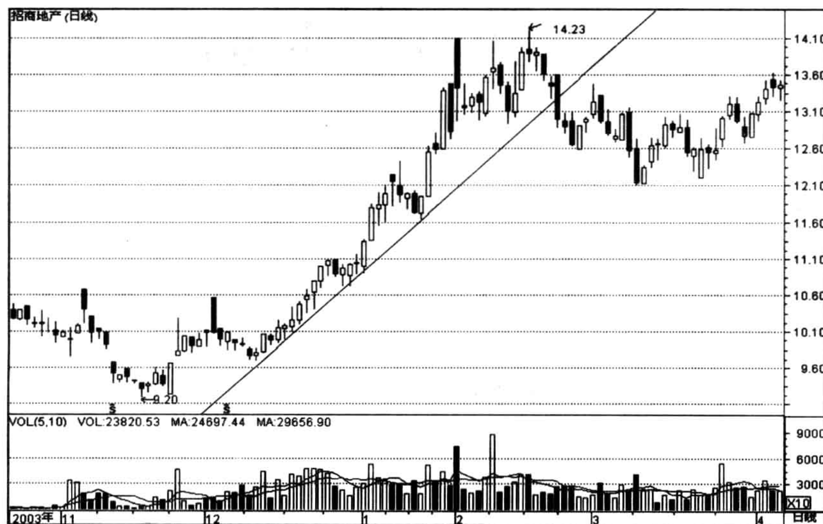
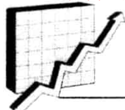


图 10—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然后根据画出对应上升趋势线的平行线，就得到了反映股价变动趋势的上升轨道。从理论上来讲，另一条趋势线必须与上升趋势线平行。但为了提高实际应用价值，在操作中还是要重点考虑股价的历次高点所形成的上轨线（见图10—15）。

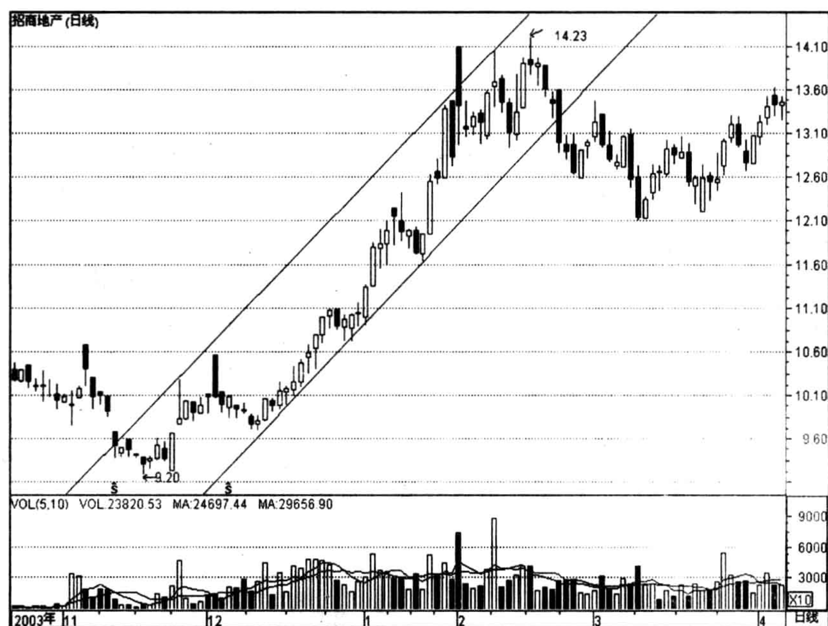


图 10—15

如果股价是处于下跌趋势中的，则需要以股价变动的每次高点画出下降趋势线，作为轨道压力线（见图10—16）。

然后根据画出对应下降趋势线的平行线，就得到了反映股价变动趋势的下降轨道（见图10—17）。

二、趋势轨道线的特征条件

（1）趋势线应该选择那些市场气氛比较浓重的情况下创出的高低点才能具有代表意义。

（2）股价在某一趋势中运动时间越长，则该趋势就越可靠，相应的买卖信号也越准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



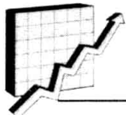


图 10—16



图 10—17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）在形成上升趋势线的过程中，短期底部数目越高，则该趋势线的技术意义越强，下降趋势线的情形也一样。

（4）那些相对平缓的趋势线，比起陡峭的趋势线来显得更加可靠，不易被价格盘整期打破，但太平缓趋势线操作意义不大，一般大约30度的趋势线最有意义。

（5）趋势线是以一条线预测未来的股价走势，轨道则将行情局限于两线内，在正常行情发展时，轨道便成为上升时的阻力或下跌时的支撑。

（6）当股价大幅冲破上升轨道的上轨时，表示消耗性加速上升很可能已经开始；当股价大幅跌破下降轨道的下轨时，则表示恐慌性抛售已经开始。

三、趋势轨道线的分析技巧

（1）当上升趋势线特别是那些持续上升趋势线被跌破时，就是一个出货的信号，而没有跌破之前则该线是一个支撑线。

（2）当下降趋势线特别是那些持续下降趋势线被升破时，就是一个进货的信号，而没有升破之前则该线是一个阻力线。

（3）当股价上破下降阻力线时，必须要有大成交量配合，但向下突破支撑线则不必，以缺口形式完成的突破常常是异常有力的。

（4）对趋势轨道线的突破必须以收盘价为准，突破的幅度应超过3%，或以时间来判别，以三天为标准，最谨慎的做法是突破后还要观察回抽的确认。

（5）短线操作可以利用趋势轨道进行箱体中的高抛低吸降低成本，上下通道线即是绝佳的买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 趋势理论

1. 股价运动的三种趋势

根据趋势理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升（降）的幅度超过20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

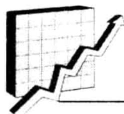
股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从3周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的1/3或2/3。股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由3个或3个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势。

2. 股价运动的基本趋势

股价运动的基本趋势是指从大的角度来看上涨和下跌的变动。其中，只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下一个上涨的水准超过前一个高点。而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反的，当每一个次级的下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常主要趋势是长期投资者在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些做经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

一、多头市场

也称之为主要上升趋势。它可以分为三个阶段。第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资者觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心、不顾血本抛售的股票，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的。一般的股民非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。

第二个阶段是十分稳定地上升和增多的交易量，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。

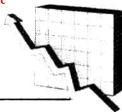
最后，第三个阶段出现。此时，整个交易沸腾。人们聚集在证券营业部，交易的结果经常出现在报纸的头版，增资迅速在进行中。在这个阶段，股民投资热情高涨，而忘记了股价已经上升了很长一段时间。

在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。冷门股交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升，出现补涨走势。但是，却有越来越多的优良股票，投资者拒绝跟进。

二、空头市场

也称为主要下跌趋势。它也分为三个阶段。第一阶段是出货期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资者觉察到企业的盈余到达了不正常的高点，而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。虽然在弹升时有逐渐减少的倾向，投资者仍热衷于交易，但是，开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二个阶段是恐慌时期，想要买进的人开始退缩，而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。

第三阶段是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段进行时，下跌趋势并没有加速。没有投资价值的低价股可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌，因为这种股票的持有者是最后推动信心的。在过程上，空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

3. 股价运动的次级趋势

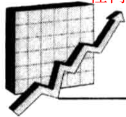
次级趋势是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。

在多头市场里，次级趋势是中级的下跌或调整行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。

通常，在多头市场里，次级趋势会跌落主要趋势涨升部分的1/3～2/3。然而，需要注意的是：1/3～2/3的原则并非是一成不变的。它只是简单说明，大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落原先主要涨幅的50%；这种回落达不到1/3者很少，同时也有一些是将前期行情的涨幅几乎都跌去。

因此，判断一个次级趋势的标准有两项。任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续3个星期左右；回落主要趋势涨升的1/3。然而，除了这两个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 股价运动的短期趋势

这是短暂的波动。很少超过 3 个星期，通常少于 6 天。它们本身尽管是没有较大的意义，但是却使得主要趋势的发展全过程富于神秘多变的色彩。

通常，不管是次级趋势还是两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。

在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是唯一可以被“操纵”的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点，而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，尽而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波不能恢复前一波所达到的高度。

涨潮（退潮）期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这和市场的短期变动相比较它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪和涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势和短期变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　趋势应用

1. 短期趋势应用技巧

趋势按照时间周期区分为长期趋势、中期趋势和短期趋势，其中的短期趋势适宜在短线投资中应用。

在短线操作以前，一定要了解清楚该股是短期上升趋势？还是短期下跌趋势？这是短线操作中至关重要的环节。

由于我国的股市尚无做空机制，只有买入做多才能获利，因此，上升趋势的研判很重要。判断短线上升趋势的要点是：

（1）在行情下跌了一段时间后，往往会出现反弹，短线可以抓住反弹行情获利。这时候会出现各种见底 K 线信号。如果经过持续性下跌之后，在 K 线上出现开盘价低于前一交易日的开盘价，而收盘价却高于前一交易昨日的收盘价，是比较强烈的短线转向的信号，逢低可短线买入，短线有获利机会。

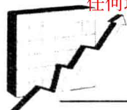
例如：飞亚达在 2005 年 7 月 26 日和 8 月 5 日出现类似的买进信号（见图 12－1）。

在连续下跌之后的情况，如果连续性地出现今日的低点高于昨日的低点，今日的高点也高于昨日高点，表明有止跌反弹或构造上升通道的可能。例如：深能源在 2005 年 11 月初的行情（见图 12－2）。

（2）股价在近期有构成短线上升通道的趋势和迹象，或已在上升通道内运行，并接近该上升通道的下轨，有在下轨处获得支撑的迹象。

（3）行情快速暴跌后成交量萎缩，马上就有止跌反抽的迹象，应快速逢低介入，把握随之而来的反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



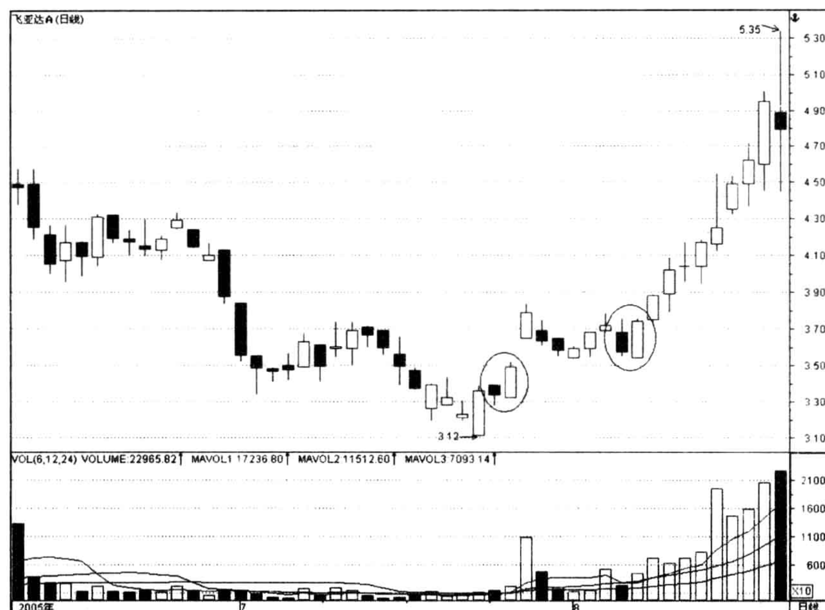


图 12—1

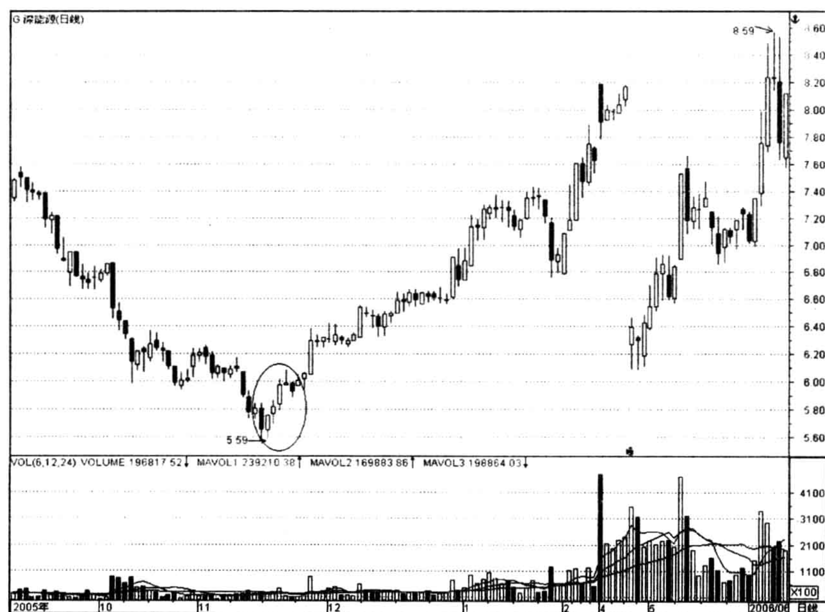
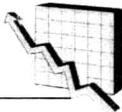


图 12—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）近来股价不断缓步攀升，没有创出新低点却创出新高点，这是一个上升趋势，值得短线介入。这里所指创出新低点或新高点并不需要和历史性的数字进行比较，只要参考近3个月的行情价位就可以了。

只要大盘或者个股有上升趋势就应短线介入。但要记住：由于是短线操作，按照这个法则一有获利就要平仓，不能拖延，否则就应采用中长线的操作方法；如果介入后发觉股价下跌，表明短线方向看错，必须设立止损点及时卖出。因为中长线操作要考虑的因素与短线操作有明显区别，所以，投资者不可以依赖短线法则进行中长线操作。而且市场上往往会出现箱体盘整的牛皮市，行情上下震荡，方向不明，也不宜用本方法操作。

2. 趋势法则应用要领

投资者的盈亏状况很大程度上取决于自己的操作方法，好的操作方法必须建立在正确的分析基础之上。波段操作成为目前投资者首选的操作方法，即相对低点买进，相对高点卖出。为了达到这样的操作水准，不仅仅需要投资者多年的操作经验，更需要用心去体会市场的行情趋势。同时还需要投资者静观盘面变化，利用趋势抓住主力操作思路是十分重要的。

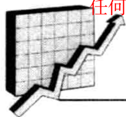
利用趋势进行投资的主要法则是：

（1）上升趋势坚决持股。股指的上升途中，投资者应该坚决持有买进的热点股票，避免频繁操作。股价在上升过程中，不是一蹴而就的，投资者不要因为短线的波动而动摇持股的信心。只要强势不改，坚决持股为上策。上升过程关注成交量的同时，还要注意股价的分时情况，因为这是主力运行的轨迹。

（2）下降趋势中观望是主基调。波段操作之趋势法提倡在股价上升趋势中持有股票，股票的低位盘整，高位调整，以及下降通道坚决持币，这样一年中持有股票的时间应该少于持币的时间，这与广大投资者一年中天天持有股票再度形成反差。

（3）把握个股震幅情况。主力一般借助人们对个股“冷”“热”变化来炒作。如一些大幅拉升的主流板块，一旦热到极点时，将不能继续向上，而是开始了逐波调整。正是在人们“忘记”风险时，发现已是原来的热点行情已经成为了鱼尾行情，主力行动戛然而止，并且另寻冷股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）认清股指震荡区间。任何一种趋势都是包含一定震荡区间的，把握住价格震荡区间将会增加短线投资机会。投资者可以做好波段，高抛低吸。

（5）在相对低位买进。市场形成强势之时，冷静面对市场，抓住市场的热点板块，结合其技术分析走势，在相对低位果断介入。由于这些热点股票已经先于大盘启动，此时股指的强劲上扬，多头趋势已经形成，投资者应该果断买进。投资者判断强势市场的启动应该密切关注成交量的变化，只有成交量的有效放大，才能说明是多头市场。

（6）阶段性高点坚决出货。股票不可能永远上涨，当其到达阶段性顶部时，投资者应该果断离场。股票到达阶段性头部，股票的筹码会向外发散，如果连续性的发散需要高度重视。如果成交量连续放大，而股价多日不创新高，那是更加令人忧虑的。换手率参考10%这一标准，一旦超出，应引起警觉。形成阶段性高点时，升幅位置一般会突破前期的高点，形成假突破，引诱投资者追高。

（7）如果一只股票的半年线保持上升，而成交温和放大，说明有主力机构在不断地买进这只股票的筹码，由于总体买进量大于卖出量，所以导致了股价长期趋势的缓慢上升。而股市中最大的机会就隐藏在走上升通道的股票中。

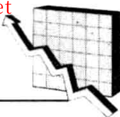
3. 从趋势上研判顶与底

“顶”与“底”的研判有三个基本规律：一是牛市不言顶；二是熊市不言底；三是平衡市中既要言顶，也要言底。

一、牛市不言顶

牛市行情的发展往往是在市场参与者处于犹豫时持续上涨的。上涨初期主力资金会在走势上制造各种顶部特征，从而达到洗盘和轻松拉高的目标。而股价会基本上运行于“上升——盘整——再上升”的良性循环中，使得市场普遍较为担心和谈论的顶部被一再突破。而在牛市末期，主力资金往往会发动一轮快速上升行情，突破重要关口位和顶部区域，使得投资者对顶部的判断出现偏差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、熊市不言底

熊市中股价超跌了还能再超跌，指标超卖以后还能再超卖，大盘和个股出现底部后还能跌到更深的底部。这种市场特性近年来屡见不鲜。通常情况是，绝大多数人都认同的底部，或绝大多数人敢于抄底的底部，都不是真正的底部，有些甚至反而能演化为熊市波段行情的顶部。从主力资金的投资特点方面看，当主力资金处于建仓阶段时，往往会有意识地打压股价，使得原本看似固若金汤的底部被无情击穿。

三、平衡市中既要言顶，也要言底

在平衡市行情中，大多数个股向上的强劲走势持续性不强，向下调整的深度也不大，总是围绕平缓的箱体起落涨跌，所以，平衡市是最适合于波段操作的，而波段操作对顶与低的研判要求却非常严格。只有准确研判平衡市中的顶与底，才能有效把握平衡市的波段收益。

4. 股市投资需要审时度势

个股与大盘的行情走势中包含相当多的不确定因素，因此，股市投资要善于审时度势。

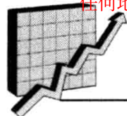
一、审时

审时是指投资股票需要注意对时机的把握。这需要投资者一方面在平时注意对实际操作经验的积累，另一方面是依靠技术分析、资金分析和基本面分析来做客观判断。技术分析重点要考虑以下三要素：数值超卖、低位钝化和指标组合。只有在技术指标出现超卖、钝化现象，并且有多项不同的指标出现同步见底特征时，才是适宜的介入时机。

二、度势

度势是指投资者对趋势的研判。度势不仅要研判个股股价的涨跌趋势，还要研判市场整体运行趋势。无论是短线投机还是长线投资，都必须建立在对市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场整体趋势有清晰认识的基础上。在正常的情况下，大多数个股的运行趋势是与市场整体运行趋势保持一定同步的。因此，投资者不能仅仅盯着眼前的蝇头小利，一定要认清大势所趋。当大盘未来还有较大下跌空间或市场趋势不明朗期间，尽量不要参与短线操作。

股市投资需要有长远眼光。对趋势的研判要立足于长远，如果市场趋势从长远看是向上的，即使股市近期有所波折，也可以大胆参与。这样，可以大大提高投资的成功概率。

参与投资之前，要估算风险收益比率。当个股反弹行情的风险远远大于收益时，不能轻易介入。只有在预期收益远大于风险的前提下，才适合投资。大盘方面，只有在预期大盘的上涨空间远远大于下跌空间时，才适合投资。

为了控制投资风险，在操作前要设置具体的止损标准和止损计划，还要有止损的心理准备。投资者要坚持安全第一、盈利第二的原则。在实际介入个股炒作时，一定要设置止损位。当股价到达预定价位时应立即果断卖出。

此外，投资者还要根据市场环境因素，选择适当的资金投入比例。如果在市场不稳定时期，贸然地重仓或满仓参与投资，是不合时宜的。不仅会给投资者带来严重的心理负担，还很容易蒙受损失。一旦研判失误，将难以准确快速地应变。

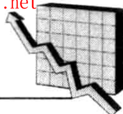
当大势稳定时，在选股上要重点关注当前股性活跃的市场热点板块和正在崛起的市场热点，这样可以为投资者带来快速的短线收益。

5. 涨势重势　跌势重质

所谓跌势重质是指股市处于持续低迷的下跌行情中，投资者需要选择业绩优良、分配方案优厚的绩优股介入。这类个股属于进可攻、退可守的类型。当行情好转时，这类个股往往因为股价严重背离其价值，存在一定上升空间；而股市如仍然继续滑落，有业绩支撑的个股，往往会表现出一定的抗跌性，使持股投资者在风险得到控制的前提下，获取稳定的收益。由于弱势市场中绩优股会明显比绩差股抗跌，所以在市道低迷时持有这类价格低廉的蓝筹股，从中长线角度看，必将是有所回报的。

所谓涨势重势是指当行情转好之际，这时投资者在选股过程中就需要转变思维了，不能再完全拘泥于业绩、成长性、市盈率等进行投资了。而是要结合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨的趋势来选股。具体来说，就是要选择更有盈利机会的强势股、黑马股、龙头股。至于这类个股到底是属于绩优还是属于绩差，选这些股到底是价值投资还是价值投机，投资者就不能太过于拘泥了，否则必将错失波段牛市中强劲的上升行情。

以下是这三种股票的选股策略：

（一）龙头股的选股策略

投资者需要根据板块轮动特点选择龙头股，具体操作方法是密切关注板块中的大部分个股的资金动向。当某一板块中的大部分个股有资金增仓现象时，要根据个股的品质特别留意有可能成为龙头的品种，一旦某只个股率先放量启动时，确认向上有效突破后，不要去买其他涨幅缓慢的跟风股，而是追涨这只率先启动、涨势最好的龙头股。

（二）黑马股的选股策略

投资者需要根据成交量、资金流向、题材等因素选择黑马股。投资者在选择黑马股时存在一定的认识误区，其实，股市中的黑马不是已经大幅上涨、受到广泛注意的个股，那些应该属于强势股。真正的黑马是指投资者本来不看好的，却能够异军突起的个股。所以，选黑马股的技巧不是选人人都知道的强势股，而是要透过现象看本质，从大多数人不看好的个股中选出未来强势股的技巧。

（三）强势股的选股策略

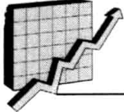
投资者需要根据技术指标、K 线形态、图形与波浪理论选择强势股。股市中有些规律是长期有效的，比如强者愈强、弱者愈弱的“马太效应”。顺势而为是股市中成功投资的根本法则，在强势行情中投资者不仅要顺应市场整体的趋势，还要顺应个股的趋势，尽早地转变不合时宜的投资思路，及时参与到对市场主流品种的炒作中来，重点选择强势股，坚决回避弱势股，踏准市场前进的节拍，才能取得理想的收益。

6. 跟对趋势 管好仓位

几乎所有的投资者都知道：炒股就是要跟趋势，趋势上涨的时候多做多赚，趋势下跌的时候多做多错。

其实，即使是上涨趋势也要少做。因为，在股市中盈利多少与操作次数没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有任何关系，如果频繁操作的话，不仅会增加交易费用，而且会将整段利润切成许多截，很不合算的。所以，在上涨趋势中需要精选个股，耐心持有，这样才可以获取丰厚收益。

大多数普通投资者是没有什么资金实力的，而且研究能力比较弱，精力有限。应该采用集中精力研究，集中资金炒股。因为，你不需要研究所有的股票，只要能看准一只就可以了；你也不需要学会所有的投资方法，只要有一两手特别精通就可以了。所以，大多数投资者不需要研究过多的股票，也不要投资过多的股票，以免精力分散造成处处被动。

稳健型的投资者可以采用半仓投资。从操作方式的角度而言，半仓操作是一种灵活的操作技巧，它体现出“留一半清醒、留一半醉”的投资理念。可以做好两手准备，既可以防止低位踏空，也避免了盲目追高被套，而且可以达到跌有钱买、涨有股卖的效果。所以，半仓操作是一种左右逢源的好策略。

至于新股民，在投资初期还处在学习和试验阶段，不宜大举参与炒作，只能用少量资金轻仓介入。此外，保守型的投资者也可以采用轻仓操作方式。

投资者除了根据各自的条件来选择持仓情况外，还需要结合市场行情的趋势来选择仓位结构，比如说如果是反转行情，强劲反弹或牛市的主升浪行情中，如果选择半仓和轻仓是比较吃亏的，这种时候就应该满仓或重仓；如果是一般的中级行情，可以采用半仓操作；如果是小反弹则可以采用轻仓操作或空仓等待都可以。

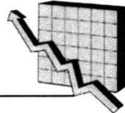
还有一种比较科学的做法是将资金分成三等份：一份是专门用于选择绩优高成长性股票，耐心持有；一份是用于后备资金，这部分资金平时专门用于申购新股，留在关键时使用；还有一份是专门追热点板块的。这样既不会错失机会，又能保持灵活的仓位结构。

炒股的道理并不复杂，跟随趋势的大方向，积极调整持仓结构，把握住市场中一些明显的投资机会。这就是股市制胜的根本原则。

7. 强势中的选股与操作策略

在大势走好之际，对投资者来说，最重要的是如何才能取得超越大盘涨幅的收益。因为，即使在强势行情中，能够领先于大盘涨幅，并为投资者带来丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



厚回报的个股也是少数，所以，如何选股是重要因素。

一、强势行情中的选股

（一）从板块热点来选择

上升行情中的选股必须要把握市场中的核心热点。投资者不仅要将选股视线集中在这些板块中，而且还要选择板块中的龙头股介入，这是取得超越大盘收益的基础。

（二）从资金流向选择

要注意选择有主流资金介入的个股，而且这些资金必须属于新流入的资金，对于一些长期被套的老资金入驻的个股要坚决回避。投资者可通过成交量加以鉴别。在一轮行情中，有新增资金介入的股票涨升幅度较大，可为买入者带来丰厚利润。

（三）从个股行情启动前的形态分析

特别要关注那些底部整理时间较长，而近期又没有随大盘一起突破的股票，它们具有更好的发展潜力。

（四）从个股启动前的量能积累分析

通过成交量进行研判，放过量、并且量能积累充分的个股，会有坚强的底部支撑，并在后市行情中爆发出大幅涨升的力量。

上升行情中，注意不要盲目追高。跑赢大盘并不是一味追涨就可以达到目的，投资收益能否超越大盘，重点在于选股和买入时机。

在大势转强的背景下，市场中的中短线机会均极为丰富，题材、黑马层出不穷，投资者不要过于担心失去机会。相反，如果投资者短线追涨在个股的高位上，那么，即使不出现亏损，也会导致获利有限，难以真正取得跑赢大盘的收益。

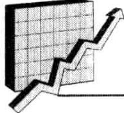
二、强势行情中的操作策略

在强势行情中，投资者还要注意采用新的“三王”操作策略。

（一）股票为王

在上升趋势中，仓位较重的投资者的市值增长速度将明显快于仓位较轻者的增长速度，但是为了保证投资的安全性和操作的灵活性，投资者不能完全满仓操作。应该以 1/3 资金参与强势股的追涨炒作；以 1/3 资金参与潜力股的中长线稳健投资；留下 1/3 资金做后备资金，在大盘出现异常变化时使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二) 热点为王

强势行情的发展初期由于受到政策面转暖影响，展开一轮普涨行情，但随着行情的进一步深化，热点也会逐渐分化出来，个股的强弱分化趋势将会越来越明显，投资者只有紧紧把握市场热点，才能争取收益最大化。

(三) 中线为王

在上升趋势明显的强势行情中，频繁地短线操作往往会错失市场机会，而且还会将整段的丰厚利润切分成稀薄的片段利润。目前，投资者要紧跟趋势的发展，耐心持股，等待大盘上升趋势变缓、涨升乏力时再重新调整投资组合。

8. 弱势中的卖出与操作策略

一、弱势行情中的卖出

弱势行情中应以卖出股票为主和持币为主。卖出股票的技巧主要有以下几种：

(一) 快速斩仓法

这种方法适合于跌市初期使用，如果个股股价下跌不深，投资者套牢尚不严重的时候，应该立即斩仓卖出。这种卖出方法关键是考验投资者能否当机立断，是否具有果断的心理素质。只有及时果断地卖出，才能防止投资损失的进一步扩大。

(二) 保本卖出法

保本卖出法指的是绝不让自己已经赢利的股票变成被套的股票，当股价滑落到保本价时坚决卖出。

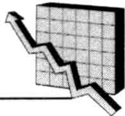
(三) 趁反弹卖出法

如果股价已经经历了一轮快速下跌，这时再恐慌地杀跌止损，所起的作用就有限了。经过深幅快速下跌后的股市极易出现反弹行情，投资者可以把握好股价运行的节奏，趁大盘反弹时卖出。

(四) 见异常走势卖出法

一般大势向好或见底时，个股的异常走势预示该股未来将有表现的机会。但是在大势持续疲软的市场中，如果所持有的个股出现异常走势，则意味着该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股未来有较大跌幅。比如，在尾盘出现异常拉高的个股，要果断卖出。在市场疲惫时刻，个股的逆市而动行情往往难以持久。而且，越是采用尾盘拉高的动作，越是说明主力资金有稳住股价出货的企图。

（五）做空卖出法

做空分为主动性做空与被动性做空两种。主动性做空机制是指投资者预期股票市场价格将要下跌并积极利用这种下跌来获取相应利润的操作行为以及配套的相关制度，具体包括利用信用交易进行卖空和利用股指期货来进行做空。目前，中国股市还没有推出做空机制，因此不存在主动性做空，投资者可以采用的做空避险工具只能是被动性的做空。其操作方法是：在跌市中投资者先将股票卖出，等跌到一定深度后，再重新买回，通过这种方法获取差价，降低持股成本。这种方法适合于跌市中满仓被套的投资者使用。

（六）补仓卖出法

当股市下跌势头逐渐趋缓，到达某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法。因为，这时的股价离投资者的买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可以把握阶段性底部的有利时机，适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。这种卖出法适合于跌市已近尾声时使用。

二、弱市行情中的操作策略

当股市处于不断弱势行情中时，投资者在操作策略上宜采用“四止”操作策略。

（一）止损

在大盘不稳定时期，如果个股趋势走弱，无论亏损多少也要坚决止损，通过止损来防止投资失误造成的损失进一步扩大。

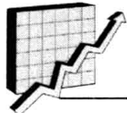
（二）止赢

在跌市展开之前，买进高价强势股的投资者，要注意获利了结。通过止赢起到提前预防风险的作用。如果盈利达到自己的心理价位，就坚决止赢，不管后面还能涨多少。见好就收，及时获利了结不仅能保住盈利成果，更有利于盘活资金，把握以后的市场机会。

（三）止平

止平法指的是绝不让自己已经赢利的股票变成被套的股票，当股价滑落到保本价时坚决卖出的一种操作技巧。这种方法与止损或止赢的不同之处在于，是以投资者自己的保本价设置为坚决卖出价，是一种可以有效防止投资者所持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的股票由盈转亏，避免被套的投资技巧。

（四）止动

避免盲动、停止不必要的操作。弱市中千万不要“火中取栗”地抄低抢反弹。而是要注意控制风险，以静制动，耐心等待。

等待的具体时间长短要参考三个市场标准：

（1）成交量是否萎缩到地量水平。

（2）均线系统是否重新走平。

（3）市场中是否重新出现具有号召力和资金凝聚力的主流热点。

如果这三个标准没有达到，投资者应该继续耐心等待下去。

在低迷的熊市行情中，盲动只会使得投资者在股市中赔了财富、赔了精力，还赔进了梦想，这些是股民不愿赔也赔不起的。如果不想失去这些，那么，股民唯一能赔得起的就是时间了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 空间篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　涨跌空间

1. 股市投资的时空概念

股市投资对多数人而言，可谓“路漫漫其修远兮”。成与败取决于多种因素，而最终却由进出市场的时机决定。不同的时机可以换来不同的上涨或下跌的空间。

投资者要想把握住进退的时机，就要对行情的主流板块有所了解，对基本面的分析要胸有成竹。这将会助投资者洞察某一行业的投资前景，以及机构投资者会对其有所青睐，待此类主流股票启动时及时跟进，随波逐流而坚守不出，直至股价达到疯狂阶段时再择机退出。合适的时机能赢取向上的广阔空间，也必将带来可观的收益。

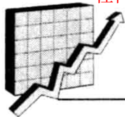
当投资者忽视市场的现实因素，任由主观思维主导自己的投资时，没有了时机的概念，那么一切都变得盲从随意，再谈收益就很渺茫了，其投资效果就会大打折扣。至于亏损或不能及时止损，将带来向下的无限空间。

空间的种类大致上可以分为两种，一种是股价行情中运行的空间，另一种是行业成长性带来的投资价值的提升空间。

2. 研判涨升空间的四种技巧

当市场运行于涨升行情中时，投资者关键是要能快速研判主升浪行情的上涨潜力和涨升的大致空间范围。这样投资者才可以根据主升浪的涨升潜力和上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨空间采取适宜的投资策略和相应的持股周期。涨升行情的上涨空间主要通过以下四个方面进行研判：

一、从涨升的节奏进行研判

如果大盘的上升节奏非常单一，是一帆风顺式直线上涨的，反而不利于行情的持续性走高。如果大盘的上升是保持着一波三折的强劲上升节奏的，中途不断出现一些震荡式强势调整行情的，反而有利于行情的持续性发展。例如：1999 年“5·19”行情爆发后，掀起一轮长达两年的牛市，股指从 1000 余点上涨到 2245 点，但是，整个上涨过程并非是一帆风顺的，其中经历了多次的波折和起伏。因为只有在反复震荡洗盘的走高行情中，主力才能得以充分建仓和炒作，才更有利于行情向纵深发展。

不仅大盘如此，个股亦是如此，投资者对于涨势过于一帆风顺的，涨幅过大的个股要注意提防风险的积聚。

二、从量能上进行研判

很多投资者误认为在涨升行情中成交量放得越大越好，这是不正确的。任何事情都要有度，如果量能过早或过度放大，就会使上攻动能被过度消耗，结果很容易造成股指在经过短暂的上升阶段后随即停滞不前。

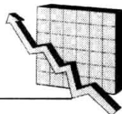
相反，如果成交量是处于温和放大，量能就不会被过度消耗，这说明投资者中仍存有一定的谨慎心态，投资大众还没有一致看多，因而后市大盘仍具有上攻潜力。因此，最理想的放量是在行情启动初期时，量能持续性温和放大，但随着行情步入正常的上升通道后，量能却略有减少，并保持较长时间。

三、从市场热点进行研判

有凝聚力的领头羊和龙头板块是涨升行情的发动机。从某种意义上而言，有什么样的龙头股就有什么样的上涨行情。凡是具有向纵深发展的潜力、持续上涨的潜力、有号召力和便于大规模主流资金进出的龙头股，往往可以带动一轮富有力度的上升行情。

市场中最值得关注的热点板块当属蓝筹股。由于参与蓝筹股炒作的资金实力雄厚，使得蓝筹股的行情往往具有惯性特征，具备主流资金参与蓝筹股的运作时间长、出货时间长的特征，因而主力往往无法使用一些快速出货的操盘手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常情况下，蓝筹股需要采用反复震荡的整理出货手法，在走势形态上，表现为常以圆弧顶或多重顶的形态出货。这就给参与蓝筹股炒作的投资者带来从容获利了结的时间，投资者可以利用蓝筹股的这种炒作特性，在指标股出现明显滞涨现象时，再逢高卖出，争取获得最大的利润。

四、从政策面研判

一轮强劲的牛市涨升行情是离不开政策面的大力扶持的，中国股市中的数次重大行情都是依靠政策发动和推动的。比如，1992 年的邓小平南方谈话，曾经发动了一轮上涨两倍多的牛市行情；“5·19”行情的崛起，更是受到了政策面的大力扶持。当股指上升到 1300 多点，市场表现犹豫时，主流报纸发表评论员文章，称当时的行情是恢复性的行情，从而在根本上坚定了投资者的信心。此后，政策面不断落实和出台实质性的重大利好举措，如三类企业获准入市等，从而奠定了波澜壮阔的大牛市行情。

3. 研判新股是否有涨升空间

每只新股上市前，众多的机构都会对它们进行长时间仔细的调查和研究，并确定介入炒作的可能性。新股上市的价格高低与新股上市时的市场环境有极为紧要的联系。在牛市中，大部分新股上市都被投资者看好，特别是一些高科技公司上市的第一天，价格开得很高，将业绩、题材等因素都综合考虑了进去。但是，这种行情却引来不利的后果，股价一步到位后没有炒作的空间，机构资金只能望股兴叹，不敢介入新股。

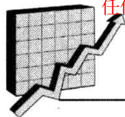
因此，新股上市首日的价格定位显得尤为重要，以新股上市首日收盘价计算。如果投资者能找出充足的理由认为该股今后的上升空间远远大于下跌空间的，则可以大胆买入。

在研判新股上市后的涨升空间时，需要综合考虑以下因素：

一、是否有股本扩张潜力

该股总股本是否合适，是否有可能在今后一两年内通过大量的送股、转增股或配股而扩大股本。一般来说，股本在 3 亿股左右的公司还有大规模扩股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空间，因此，股本在2亿股左右的公司更合适。而股本太大的股票，如部分超级大盘股，即使业绩不错，每股净资产和公积金都较高，但缺乏大规模股本扩张的潜力，因而上市后的炒作空间就不大。

一家新上市公司是否有可能送股或转送股的题材。主要参考两个方面因素：一是新上市的公司要有大量的公积金；二是有未分配利润。

二、流通股本是否适中

流通股本太大，主力收集筹码容易，但要大部分控制流通筹码则需投入成本较多，适合于大型主力资金的参与。一般来说，流通股本在1亿股左右合适。流通股本太小，大资金进出都很不方便，主力资金收集筹码非常困难，耗费时间过长，而一旦控盘以后，将来出货兑现又较难。

三、上市定位是否合理

如果新股上市日的股价过低，甚至因大市不好而接近发行价或跌破发行价时，投资者可以大胆介入。如1999年杭钢股份（600126）等钢铁股都因上市时上市定位过低而被机构乘机建仓，并进行了大幅度炒作。2003年中信证券的上市也曾经有过类似的情况。

四、基本面是否有亮点

尽量选择公司基本面十分优良，题材众多的新股。选择内涵十分独特的个股，尤其是那些公司基本面给市场一个完全彻底新鲜感的品种。

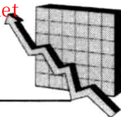
五、行业是否独特

新股大多属概念式炒作，因而属于朝阳行业的个股便成了主力是否介入的关键。特别是一批行业独特、市场占有率高的成长股迅速成为市场中的投资热点，如生产自动调节阀的吴忠仪表、机械行业的秦川发展、生产钢丝绳的法尔胜、生产系列泵的天一泵业等在上市初期都有不俗表现。投资者在投资新股时应重点研究新股的行业状况及发展前景。

六、中签率和换手率

若中签率极低，表明市场看好的人众多，主力资金收集筹码困难，上市后难以有较佳的表现。如天坛生物具有小盘绩优、高科技、生物制药、朝阳行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等概念，上市横盘数月却放量破位下行。该股中签率仅0.133%，属于当年年中签率最低的个股，看好者众多，筹码极度分散，市场表现较弱。

七、是否为少数民族地区的上市公司

投资者可以重点关注少数民族地区的上市公司。由于这些地区上市公司较少，当地政府为树立形象，也常会推出一些利好配合，在物以稀为贵的情况下，主力也乐于炒作此类股票，使少数民族概念股股性十分活跃。

八、量价配合是否理想

一般来说，有主力介入的新股在上市首日往往会保持低调，常常会出现高开低走的局面，甚至上市几天内连创新低，如华资实业、法尔胜、双汇实业等。这是主力为了清洗筹码或压低吸纳更多的筹码，甚至不惜尾市故意打压。华资实业上市当日走势一直稳健，尾市却被大单迅速打低，此股后市表现较佳，而当日收一长阳的往往难以持续走强，如天坛生物。

综上所述，投资者可以利用以上法则判断主力资金的持筹成本和新股未来的上升空间。如果按照新股上市首日收盘价计算，其未来的上升空间远远大于下跌空间的，则可以大胆介入。

4. 研判涨跌空间的指标分析法

MIKE指标随股价的变化而变化，能够在股价上涨过程中提供可能上升空间或在股价下降过程中提供可能下降空间。从其列示的压力和支撑位来看，一般来说，如果行情处于盘整阶段，则其对应的压力位和支撑位距离较小；反之，则距离较大。

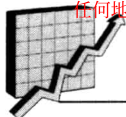
实际应用原则：

（1）当股价处于中位值上方时，参考压力位；当股价处于中位值下方时，参考支撑位。

（2）当行情从盘整走向上升时，三个依次增大的压力位是主要的研判压力的数值；反之，三个依次减小的支撑位是主要的研判支撑的数值。

（3）当股价在上涨过程中面临压力时，一般会出现回调可能，为卖出信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号；当股价在下跌过程中面临支撑位时，有反弹的可能，为买入信号。

值得注意的是，实际研判过程中，该指标用于大盘股的准确性要高于用于小盘股的准确性，这是因为大盘股不容易被人为操纵影响。

例如：ST 丰华在 2006 年 3～7 月的行情中，曾经有三次在触及压力线 MIDR 时，出现阶段性见顶行情，运用这种指标可以研判股价的上涨空间，并在上涨有限的时候采取卖出操作（见图 13－1）。

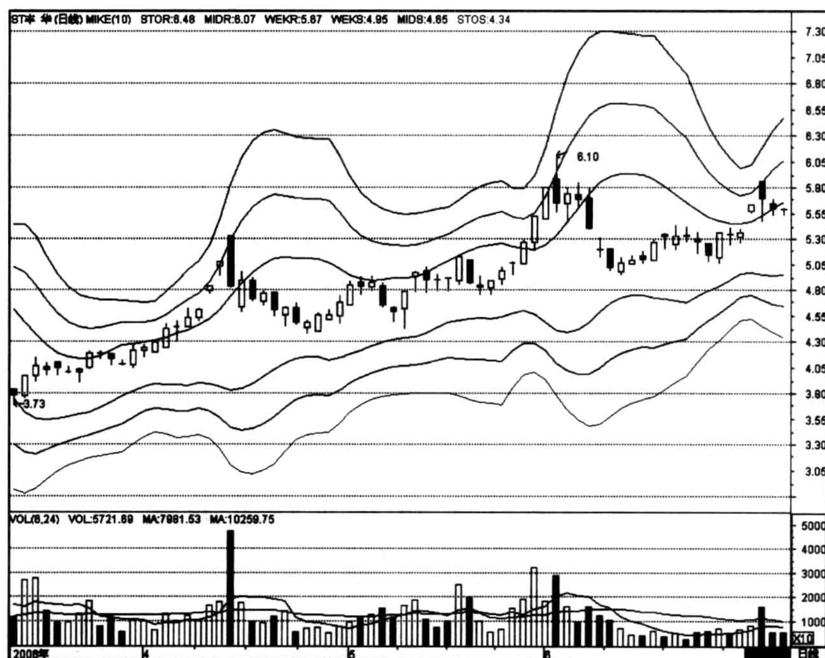
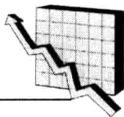


图 13－1

5. 靠跌出来的空间获利

按照历史的经验，市场做大一个品种的流通市值的主要手段是靠股本扩张和股价炒作，这两者的起点（流通市值、股价）越低，向上的张力就越大。因此，小盘股跑赢大市的经验屡试不爽，而只要不是恶炒过数年的品种，上一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度的严重超跌股至少在下一年度可以获得平均涨幅，至于超过平均涨幅的机会也比比皆是。在实战中有必要结合基本面对上年流通市值增幅较小或减幅较大的品种予以一定的关注。

即使是在弱市中，大盘指数向上拓展的空间可能不会太高，但如果靠跌出来的反弹空间博取利润，就可以获取可观的收益，这是一种非常有效的投资技巧。

选择超跌股的理论依据就是靠跌出来的空间获利。超跌股的优势在于：风险提前释放；股价偏低；下跌空间小而上涨空间大，为投资者提供了难得的建仓时机。

选择超跌股的标准主要有以下几点：

（1）累计跌幅巨大。只有下跌幅度足够大，才值得投资者的关注，才能保证在未来的行情中有足够的爆发力和反弹上涨空间。一般而言，从最高点算起应有 60％以上的跌幅才能算作是超跌股。

（2）基本面没有实质性的利空因素，或处于逐渐好转中。这是为了确保超跌个股不存在公司经营风险，而主要是市场行情的影响而导致超跌。无论是市场主力出于不得已的原因而杀跌出局，还是市场恐慌气氛造成的结果，只要公司基本面没有实质性的利空，就不支持股价的持续下跌。那么，就意味着这只超跌股在后市将面临着较大的机会。

（3）绝对价位偏低，已经进入相对低风险区域。此点也是出于风险方面的考虑。从市场规律来看，5 元以下可视为适度风险区，位于此价位之下的超跌股可作为候选个股进行跟踪；而 2～3 元区间的个股其下跌空间极为有限，可视为低风险区，此区间的超跌个股应重点关注。2 元以下，甚至是 1 元以下的 ST 类超跌股往往会出现翻番的上涨行情。

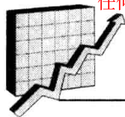
（4）低位盘整时间较长，底部支撑已经充分体现。超跌个股往往在低位需要进行充分换手，在构筑坚实的底部之后才能再度启动，因而在低位徘徊的时间相对较长。出于时间成本的考虑，在驻底的初期一般不急于介入，启动之时才开始考虑逐渐建仓，并在放量走出盘局之时完成全部买进的操作过程。

投资者在选择超跌股时要重点关注以下三类超跌股：

（1）低迷市道上市的次新类超跌股。在行情低迷市道上市的次新股，由于缺乏实力资金的关照，往往定位偏低，上市后会因大盘下跌的拖累，使得股价严重超跌。比如 2006 年初，在行情低迷时期上市的新股中信证券，上市首日涨幅仅仅只有 11％，随后跌到 4.81 元企稳，并发动了一轮强势上升行情，最高涨幅接近一倍。

（2）绩优类超跌股。近期市场持续下跌，有些绩优股受市场环境拖累，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一度遭到恐慌性的抛售，使得股价严重背离投资价值，这类超跌股是稳健型投资者最值得关注的优良品种。

（3）股价遭到刻意打压的超跌股。最后，投资者在选择超跌股时还要注意回避三类高风险的超跌股：一是问题类超跌股，如啤酒花，股价连续跌停，也不宜买入；二是业绩大幅滑坡造成的超跌股；三是主力资金入驻时间过长的老庄股。此外，还有风险极高的投机类股，虽然它们短线往往能快速上涨，但行情持续性不强，所以投资者要谨慎介入，控制风险。

6. 估算上升空间的技巧

在实际操作过程中，投资者往往难以准确地把握卖出的时机。投资者往往不是过早卖出，与主升段擦肩而过便是卖出过迟，出现套牢或大幅减少收益的情况。因此，估算股价的大致上涨空间，及时卖出股票是非常重要的。投资者不妨根据成交量、前期整理的高度以及相对位置等来估算个股的上涨空间。

一、无量上升的个股上涨空间广阔

一般来说，随着股价的不断上升，成交量会逐步放大，但部分主力资金完全控盘的个股，上升过程中成交量并未放大，表现为缩量涨升，这些个股未有明显的转势信号前，可一路持有。因为若是主力资金减仓，成交量通常会出现放大现象，未放量而有较大涨幅的个股风险并不大。

例如：G海工（600583）自2006年2月份见底回升，其后上升过程中成交保持平稳，主力不急不躁，控盘自如，在没放大量之前投资者可持股待涨（见图13－2）。

二、根据整理区的高度计算

箱形、三角形等整理形态都具有测量股价升幅的功能，股价一旦突破这些整理形态，其后的技术量度升幅通常可通过这些整理形态的高度来估算。比如，对长期在箱体整理的个股来说，一旦突破箱顶，后市的最低升幅为整理箱体的高度。

例如：双底形态的量度目标（见图13－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

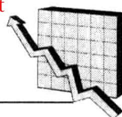




图 13—2

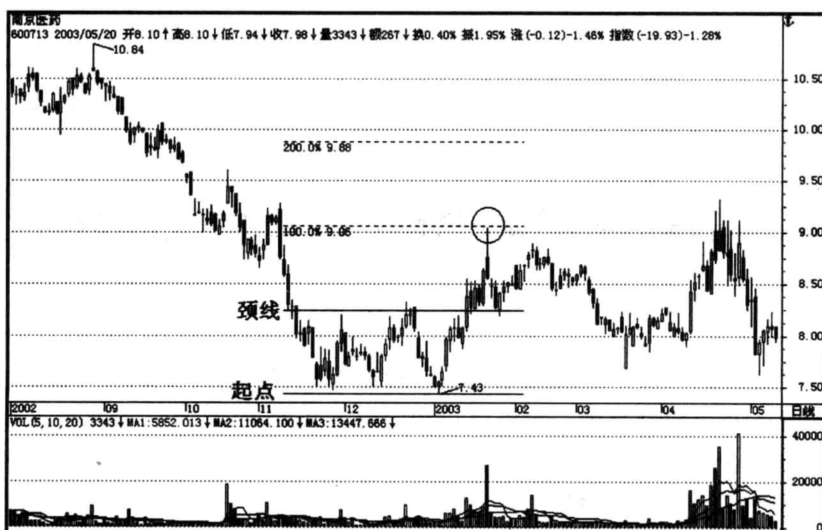
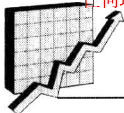


图 13—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、从启动初的价位推算

投资者仔细观察可发现，在一轮大牛市行情中，不少有主力资金介入的个股升幅往往在一倍左右。充分利用这一简单的规律，可确定相应的策略：在升幅未达到一倍之前，可放心持股；若目前股价离起点已接近翻番，需提防可能出现的回落。

例如：G苏长电从8元多上涨到17元多，价位已翻番，调整压力增大，在这种情况下，短线投资者可见好就收（见图13－4）。



图 13－4

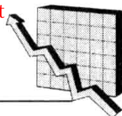
长期盘整的个股一旦突破上升空间通常较乐观。盘整期越长，表明主力吸筹越充分，其志向越高远，投资者可相应提高获利目标。

例如：G全兴长期整理，主力吸筹极具耐心，突破后出现强劲上涨(见图13－5)。

卖出的技巧是研判强势是否进入最后的快速拉升阶段。一旦进入加速上扬阶段，表明股价进入最后冲刺阶段，此时高收益伴随着高风险，持股者宜果断卖出。

例如：当轻纺城进入加速上扬阶段时，投资者宜卖出（见图13－6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



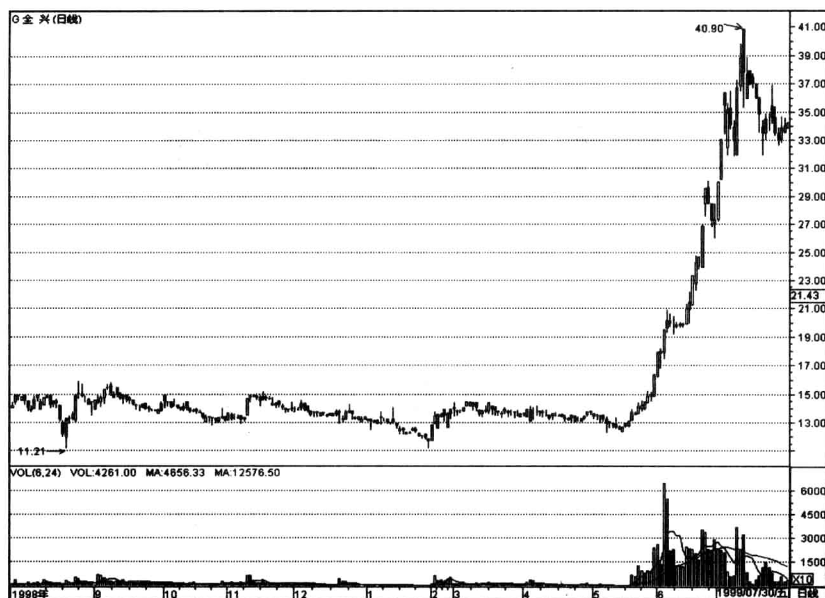


图 13－5

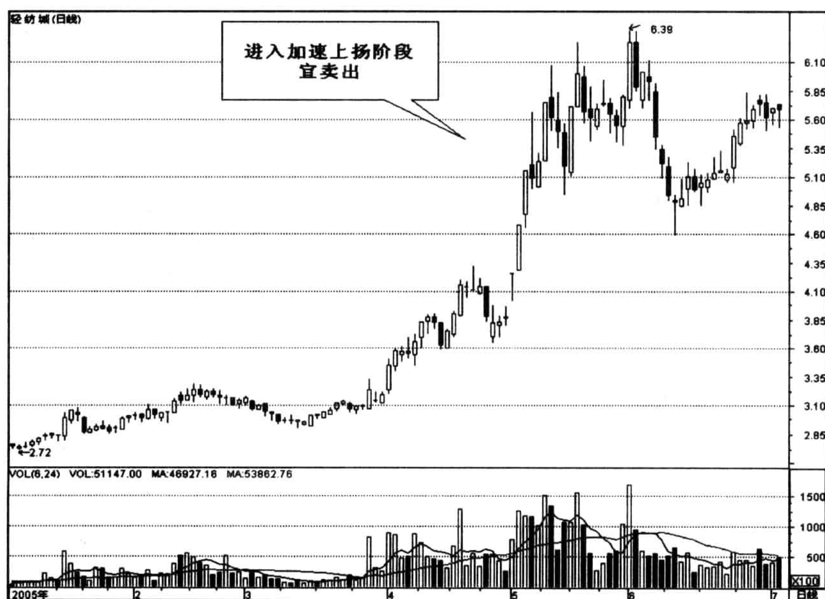


图 13－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　行业空间

1. 通过行业选股的三大要点

行业是由一群企业组成的，这些企业由于其产品或劳务的高度可相互替代性而彼此紧密联合在一起，并且由于产品替代性的差异而与其他的企业群体相区别。分析上市公司所属的行业与股票价格变化关系的意义非常重大。

进行行业分析可以更好地分析企业的经营和财务状况，为投资者的选股操作提供有利帮助。在选股过程中，需要注意从以下几个方面进行行业分析：

一、行业地位横向比较

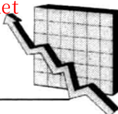
如果我们只进行企业分析，则虽然我们可以知道某个企业的经营和财务状况，但不能知道其他同类企业的状况，无法通过横向比较知道目前企业在同行业中的位置。而这在充满着高度竞争的现代经济中是非常重要的。选股的时候要重点选择那些在本行业中占据重要地位，处于龙头位置的上市公司。这类企业更容易获取利润和回避市场风险。

二、行业所处生命周期

行业所处生命周期的位置制约着或决定着企业的生存和发展。汽车诞生以前，欧美的马车制造业曾经是何等的辉煌，然而时至今日，连汽车业都已进入生命周期中的稳定期了。这说明，如果某个行业进入衰退期，则属于这个行业中的企业，不管其资产有多么雄厚，经营管理能力有多么强，都不能摆脱其阴暗的前景。比如，现在还有谁愿意去大规模投资于马车生产呢？

投资者在考虑新投资时，不能投资到那些快要没落和淘汰的“夕阳”行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业。投资者在选择股票时，不能被眼前的景象所迷惑，而要分析和判断企业所属的行业是处于初创期、成长期，还是稳定期或衰退期，绝对不能购买那些属于衰退期行业的股票。

三、行业产品的市场需求情况

物以稀为贵，短缺行业中最容易出黑马。由于市场经济中一个基本原理就是“物以稀为贵”，生产这些“稀有产品”的企业一旦上市，成为上市公司，往往大受欢迎。由于其利润回报丰厚，使其迅速成为各类资金青睐的股票。这就是短缺行业容易出黑马的原因。

比如在 2005～2006 年行情中的有色金属板块，就验证了这一规律。有色金属股票的表现不是一个偶然的现象，因为这些企业拥有市场短缺的产品，短缺造就了企业的盈利前景，短缺造就了股价走高。无论是上市公司，还是市场中的投资者，人们对于“短缺”的偏爱无处不在。

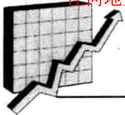
短缺并非无规律可循。任何国家的经济并非都均衡发展，短缺在经济发展中无所不在。从 2001 年开始的这一轮中国经济启动的过程中，电力、煤炭、钢铁、有色金属、房地产、汽车等行业都在投资增长拉动与消费结构升级的背景下产生过供求缺口，需求旺盛、价格上涨导致行业利润丰厚，这些行业的股票也都在短缺的时候出现大涨。离开了深刻的经济背景，行业的前景就很难判断。所以，我们可以看到，行业的供求关系有其规律，对于宏观经济的理解与行业自身的产出周期的判断，是投资者寻找短缺股票的关键。

2. 运用行业空间的选股技巧

从 2003 年以来，市场逐渐成熟与规范，最突出的特征是崇尚价值投资。而且价值投资理念已经越来越成熟，已经不是当初那种看看每股收益那么简单了。事实上，价值投资并不意味着钢铁、石化、有色金属等低市盈率的个股会得到资金关注，而是指那些行业空间持续拓展的个股。

虽然对于价值投资有着各种各样的观点，但最终要落实到成长性这一要点上。不断拓展增量空间的行业往往容易出现爆发性增长的企业，由此可见，行业空间往往决定着一个企业的成长空间。至少可以讲，行业的成长空间是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业成长性有多大的决定性因素。

从企业发展的路径来看，行业空间的拓展有多种形式，但主要有两类：

一是行业发展到一定程度自发形成的拓展空间能力。例如：2002 年的汽车行业就是居民消费能力积累到一定程度而引发的市场需求的爆发性增长，最终造就了当年的长安汽车、上海汽车、一汽夏利等牛股，引申出来就是消费升级概念。这也是基金等机构投资者特别强调消费升级的原因，因为只有消费升级，才能不断拓展行业的发展空间，才能产生更多的潜力股。

二是产业政策引导型。包括政府投资主导下的行业增长以及由此产业链延伸出来的行业。例如：水泥、钢铁等在 2002 年下半年至 2004 年初的行业景气。也包括产业政策的导向引导出的行业拓展空间的潜力。例如：近来国家能源政策向水电、核电等方向倾斜，尤其是核电目前的产业政策导向一改前期的“适度发展”而到“积极发展”。这也就意味着在 2020 年之前，我国核电设备的市场空间将扩展至 1695 亿元的市场份额，这也是市场对核电产业上市公司予以重点关注的主要原因。

由此可以得出结论，寻找空间不断拓展的行业，然后再从此行业中寻找具有核心竞争优势的企业，是挖掘潜力个股的一种非常重要的投资技巧。投资者可以重点关注以下两类行业空间不断拓展的个股：

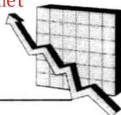
一是新兴行业。从目前来看，可以不断拓展空间的新兴行业主要有软件外包产业和航天产业等。前者是因为国际软件外包业务正处在不断地膨胀过程中，目前我国软件外包业务正以每年 50％的速度增长，而且在世界范围内，软件外包业务也以每年 20％的速度增长。比如中国软件、东软股份等软件股，投资者可以关注。后者则是因为航天产业受到军事、民用等产业需求的推动而不断拓展，中国卫星、航天电器、火箭股份等个股的订单以及未来的增长空间也为市场充分重视，值得关注。另外，对太阳能等新兴产业个股也可予以关注。

二是产业政策导向力度不断提升的行业。这主要包括铁路、电网、煤矿、核电、水电等投资力度不断提升从而拓展了各行业内专用设备的行业空间。

在这些行业中淘金的同时，还要注意行业内的变化，比如说电网投资的重点可能在于高压、超高压的输变电线路，由此就意味着输变电的行业内只有高压、超高压的上市公司能够获得增长的空间。

值得注意的是，行业空间的变化也隐含着个股产品的变化。行业空间可能变化不大，但由于行业内的产业结构调整等因素，往往行业内的部分产品出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了空间不断拓展的现象。比如农药产业，前景是非常一般的，因为全球的农药行业增长率不超过5%，且农药龙头企业已瓜分了市场份额，很难产生成长性企业。但由于近两年来高效低毒农药取代低效高毒农药，从而赋予了部分公司的主导产品较大的成长空间。类似的还有有色金属行业，整个有色金属随着行业景气萎缩而出现了行业空间同步萎缩的现象，但锂行业由于产业需求的扩展而出现行业空间不断拓展的趋势。这些都是值得投资者重视的行业空间因素。

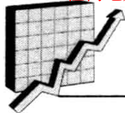
3. 行业空间拓展对股价的刺激作用

对于价值投资者来说，虽然有着各种各样的估值体系，但却离不开行业的想象空间这一关键性要素，因为只有行业空间的不断拓展，才能够给行业内的企业提供一个份额不断增大的"蛋糕"，企业才可以获得迅速成长的空间。而对于一个空间相对有限的行业来说，相当于份额不变的"蛋糕"，那么，企业成长只能通过抢食其他企业的"蛋糕"份额，最终引起价格战等恶果，这样的企业成长性是很难持续的，而股价的提升也将是艰难的。

举一个简单的例子，航天产业属于典型的产业空间不断拓展的行业，一方面是得益于航天产业民用应用空间的不断拓展，GPS、遥测市场等市场份额在不断迅速膨胀，拓展了航天产业的市场份额。另一方面则是随着政府财政实力的增强，对航天产业的投入也相应增长，尤其是在近年来，军用产品需求的提升则进一步拓展了航天产业，所以，航天产业的不断拓展为行业内企业的高速成长提供了广阔的市场空间。

对此，有经验的投资者深有体会，曾经有这么一个在市场中流传甚广的总结：目前市场有两大行业具备诞生超强成长股的潜力，一是生物医药，二是航天。前者延长人的生命与保卫人的健康，行业空间想象无限；后者则是拓展人的生存空间，行业空间同样想象无限。这些均赋予了个股股价涨升的激情想象空间。这些言论虽然没有严格的逻辑推理，但却在证券市场中得到了一个又一个的佐证，因此，航天板块的反复逞强，并不是一个简单的概念性炒作，而是昭示着未来数年的一个潜力股群体正在产生。2005～2006年涨幅最大的股票就是航天板块中的航天，涨幅达到11倍，这就是一个最鲜明的例证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 把握行业投资价值

上市公司的中长期投资价值与其所处的行业背景紧密相关。而且不管是采取由上而下的方法还是采取由下而上的方法对公司的内在价值进行评估，行业的分析和研究都是承上启下的核心环节。

运用行业分析进行投资的时候，非常重要的一点在于如何正确预测所观察行业的未来业绩。

投资者首先需要回答这样两个问题：一是该行业的历史增长状况如何？二是其未来增长的趋势又会怎样？

其次是投资者更要关心该行业在过去的销售和收入的增长如何，其业绩与国民生产总值增长（或国民收入等）相比较，情况又怎样？因为有的行业与国民经济同步增长，有的行业增长则更快，这为投资者提供了最佳投资的选择。

鉴于股票投资的核心在于公司内在的成长性和收益性（投资对象的成长性原则上应高于其市盈率），因此，投资者需要从行业的成长性和收益性两方面进行比较分析，并在此基础上对打算投资的行业股票的投资价值做出评估。

一、行业的成长性分析

对行业的成长性分析不外乎从生产要素规模、主营业务收入规模、盈利规模三方面进行比较分析。一般是选择主营收入、主营利润和净利润三项指标，从主营收入规模和盈利规模来比较和考虑不同行业的成长性。

二、行业的收益性分析

对行业的收益性，投资者可以选择毛利率和净资产收益率（ROE）两项指标来比较分析。

在上述分析的基础上，投资者可以进一步考察各行业的综合投资价值，通过比较，选择出投资价值最高行业，进行密切关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　波段空间

1. 成交密集区形成的空间

市场在涨跌过程中，总会出现一些成交量集中的时段，这也就是人们常说的“成交密集区”，这种“成交密集区”也往往成为下一轮行情的“压力区”或“支撑区”。

从历史经验看，密集区是不可能改变市场发展的本质趋势的，突破将是必然的。突破的方式主要有以下两种：

一是洗刷式突破。即大盘不断向上档成交密集区发动波浪式冲击，使套牢筹码松动，当上涨趋势积聚的动能达到一定程度后，再一举突破。例如：1995 年，股指形成了以 720 点为轴心的成交密集区，当 1996 年大盘向上突破时，曾在 4 月和 5 月发动两次冲击，但均告失败，随后股指都曾经出现长阴暴跌，但这种冲击松动了上档筹码，终于在第三次冲击中一举突破该密集区。此后，大盘展开了一轮辉煌的牛市行情，股指涨幅超过 50％（见图 15－1）。

二是直线式突破。这种突破一般是借助重大利好的支持，机构在拉高建仓中形成的。例如：1999 年的“5・19”行情即是如此。在利好政策的推动下，此前两年形成的成交密集区被一举突破（见图 15－2）。

投资者在股价面临成交密集区时要掌握以下操作要点：

一是关注高换手率个股。坚实的成交密集区是经受不住高换手率洗刷的，运用移动成本分布研判，就会发现当个股出现高换手率时，其股价上方的成交密集区将迅速地土崩瓦解，通过高效率的筹码交换将密集的筹码分布转移到股价的下方，从而使原来的强阻力区演变为强支撑区。因此，投资者对高换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

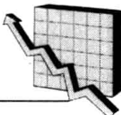


图 15—1



图 15—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股需要积极关注。

二是放弃无力突破阻力区的个股。对于走势疲弱，成交量无法有效放大，稍一触及成交密集区就掉头向下的弱势股，要坚决放弃。这类个股往往是一轮行情中的垫底板块，当它们补涨时，通常恰是一轮行情结束之时。投资者持有这种股票获利不大，风险却不小。

三是短线参与有补涨空间个股的炒作。对于前期曾受利空消息或突发事件影响，股价有过暴跌过程，并且涨幅明显落后于大盘涨幅的股票，可以选择其中股价距离前期套牢筹码密集区有较大空间，有强烈补涨要求的个股，积极逢低介入，但要以短线操作为主，快进快出。

四是追涨轻松穿越成交密集区的个股。牛市初期，能够放量拉长阳，率先于大盘突破前期成交密集区的个股，往往是牛市行情中的强势板块或领涨类个股，大多受到市场主流资金积极关注和建仓，是牛市行情中真正能让投资者快速解套并获利丰厚的优选品种，投资者可以在其成功突破成交密集区时择机介入。

2. 波段空间中的六大要素

在运用波段操作时必须要根据波段行情的运行特征，制订和实施波段操作的方案和计划。具体来说，要把握好波段空间中六要素：波轴、波势、波谷、波峰、波长和波幅。

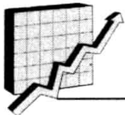
一、波轴

波轴是指波段行情中多空相对平衡位置。波轴是波段操作的核心要素，以中轴线指标 AXES 为衡量标准，当股价位于中轴线 AXES 之下时，投资者可予以关注，股价接近波段行情的波谷区域时可以择机买入；当股价位于中轴线 AXES 之上时，投资者要保持观望，在股价接近波段行情的波峰区域时择机卖出。

二、波势

波势是指波段行情的整体运行趋势和方向。多数情况下，波段行情的运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势是保持一定斜率的向上或向下运行，绝对水平的波段行情比较少见。当股价水平运行而且波幅极小时，往往是行情即将突破的前兆，此时，除非有相当大的把握，否则尽量保持静观其变为好。

波段操作中关键是要讲究顺势而为，要根据波段行情的不同运行方向，包括不同的运行斜率，分别采用不同的波段操作方法。如果波段行情在向上运行时，投资者要在基本不丢失筹码的前提下，进行波段操作；而在向下运行趋势的波段行情中，投资者应该以做空的方式波段操作。

三、波谷与波峰

波谷是指股价在波动过程中所达到的最大跌幅区域。波峰是指股价在波动过程中所达到的最大涨幅区域。波谷与波峰属于波段操作中的买卖进出区域，主要由以下一些条件组成：

（1）箱体运动的箱型顶部和底部位置。

（2）BOLL 布林线的上轨线和下轨线。

（3）趋势通道的上轨趋势线和下轨支撑线。

（4）成交密集区的边缘线。

（5）投资者事先制订的止盈位或止损位。

（6）股价为轴线之间的平均偏离值的位置。

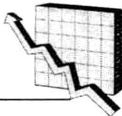
四、波长

波长是指股价完成一轮完整的波段行情所需要的时间。股市中长线与短线孰优孰劣的争论由来已久，其实片面地采用长线还是短线投资方式，都是一种建立在主观意愿上与实际相脱钩的投资方式。投资周期的长短应该以客观事实为依据，唯市场趋势马首是瞻。当市场趋势波动周期长，就应该采用长线；当市场趋势波动周期短，就应该采用短线。投资者要让自己适应市场，而不能让市场来适应自己。

五、波幅

波幅是指股价在振动过程中偏离平衡位置的最大距离。由于交易成本因素的制约，波段操作必须要有一定的获利空间才可以进行，如果股价的上下波动幅度过小，投资者就不宜采用波段操作。虽然近年来印花税和佣金都有所下降，绝大多数投资者的一次完整交易费用不会超过 1%，但考虑实际操作中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正常误差，股价的波幅必须达到3％～5％以上时，才是波段操作的最佳环境。

投资者在制订波段操作计划时必须重点考虑这些要素，具体而言，投资者需要做到以下几个方面：

（1）依据波轴决定投资取向。

（2）依据波势决定具体操作方式。

（3）依据波谷与波峰决定买卖时机。

（4）依据波幅决定介入程度。

（5）依据波长决定操作周期。

3. 波段空间中套利的技巧

波段操作是振荡调整行情中获取短线收益的最佳操作技巧。一次完整的波段操作过程涉及“买”“卖”两个方面。

一、买入技巧

波段空间中套利的买入操作需要注意以下几个方面的技巧：

一是波段操作的买入时机，要参考筑底中心区域。指数上涨过急后会重新跌回中心区，指数下跌过度后也会反弹回来。而真正的底部也是指一个区域，并非是某一特定的拐点或价位，不能把底部区域的买入理解为对某一拐点的买入，因为在实际操作中是很难买到最低价的。从概率的角度出发，无论是从下跌末段买入，还是从启动初期买入，操作的成功概率均远远大于在拐点处的买入。底部区域的买入不必追求买到最低价或拐点位，只要能买到相对低位就是成功的。

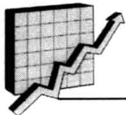
二是在阶段性底部区域买入股票时的主要选择标准为：

（1）选择经历过一段时间的深幅下调后，价格远离30日平均线、乖离率偏差较大的个股。

（2）个股价格要远远低于历史成交密集区和近期的套牢盘成交密集区。

（3）在实际操作过程中要注意参考移动成本分布，当移动成本分布中的获利盘小于3时，可将该股定为重点关注对象。一旦大盘和个股止跌企稳后，可以在符合以上选股标准的个股中逢低建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三是大盘在构筑底部区域时，个股成交量太少或出现地量时，均不是最佳的买入时机，因为这说明该股目前价位对外围资金仍没有吸引力，还不能确认为一定止跌企稳。即使大盘出现一轮行情，这类个股也会因为缺乏主流资金的入驻而制约上涨空间和上涨速率。因此，在底部区域选股时要选择在前期曾经出现过地量，而随着股价的下跌，目前量能正处于温和放大过程中的个股。

四是在阶段性底部区域买入时还要巧妙应用相反理论。股评家反复强调的底部和大多数投资者都认可的底部往往仅是一处阶段性底部，这时不要完全满仓或重仓介入，而且还要注意及时获利了结。只有在股评家已经不敢轻易言底和大多数投资者都不敢抄低时，真正适合于战略性建仓的底部才会来临。

二、卖出技巧

相对而言，波段操作中掌握卖的技巧更加重要，它最终决定着操作的成功与否。因此，在波段空间中套利的卖出操作需要注意以下几个方面的技巧：

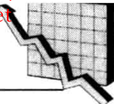
一是大盘或个股上冲速率过快时，要及时获利了解。在基本面没有大的改观以前，市场往往不具备大幅走高的能力，如果大盘短期内上冲过快，常常会促使反弹行情一步到位，在缺乏后续上攻动能扶持的同时，又将面临短线获利盘和解套盘的双重压力，大盘和个股必然会表现滞涨或走出回落行情。因此，投资者遇到大盘上冲过快时，需要选择短线卖出方式。

二是见利好出货。如果遇到突发利好消息出台，先乘大盘瞬间上冲之机逢高卖出，然后静待大盘企稳之时，再根据市场的背景和环境对大盘趋势做出认真细致的研判，依据研判的结果，选择下一步的操作动向，这是较为稳健的波段操作方法。

三是根据技术指标选择卖出时机。技术指标在单边上涨的牛市中和持续下跌的熊市中的作用较小，但在波段操作中，技术指标却能发挥非常重要的作用。波段操作中能准确提供买卖信号的是90分钟随机指标KDJ和90分钟顺势指标CCI，实际操作中这两种指标要同时使用。当KDJ的J值上穿0线，同时CCI在－200以下拐头向上时，可以择机买入。当KDJ的J值跌穿100，而CCI在＋180以上掉头向下时，要果断卖出。

四是根据事先制订的止损标准和赢利目标卖出。由于波段操作属于短线行为，所以，不能把赢利目标定得过高，而且要随着市场的变化不断修正止损标准和赢利目标。当个股股价达到止损位时，要果断地清仓出局；当波段操作中的账面收益达到赢利目标时，也要克服贪心，坚决采取落袋为安的方针。赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时对投资收益过于贪心或者操作失误时不能及时果断的止损是波段操作中最常见的两种失败模式。

4. 建仓空间与盈利空间

所谓建仓空间，是指投资者买入股票建立仓位的股票价格空间。通俗地说，就是买入的价位。所谓盈利空间是指投资者的卖出价位减去买入价位和交易费用之后，留下的大致利润空间。

建仓空间之所以要尽量接近底部，是因为建仓空间与盈利比率关系密切。建仓空间离底部越低，则持仓至顶点的空间越大，盈利比率也越大；建仓空间离底部越高，则持仓至顶点的空间越小，盈利比率也越小。

对于怎样尽量接近底部建仓，仅从上述定性方面进行认识，对于具体操盘来说，显然是不够的。要使操盘精确化，就必须对建仓空间与盈利比率的关系进行定量研究，找出接近底部建仓的标准。

底部的特征主要有：

(1) 成交量的萎缩到位。成交量随着大盘的回落而急速萎缩，并不时出现地量。但值得注意的是，地量不能决定股市一定调整到位。如果股指继续下跌，而成交量在创出地量后开始缓慢地温和放量，成交量与股价之间形成明显的底背离走势时，才能说明成交量调整到位。

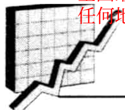
(2) 股指的调整到位。在强势市场中股指调整是否到位，可以通过波浪理论或黄金分割率进行测算，但在弱势调整中，只能通过观察市场做空能量进行估算。当做空动能趋于衰竭的情况下，指数就会到达跌无可跌的地步。

(3) 技术指标的超卖到位。这是根据多种指标在同一时期在月线、周线、日线上同时发生底背离时进行综合研判的。

(4) 热点的冷却到位。这里所指的热点是指前期的主流热点，热点板块的基本调整到位，将会起到稳定市场重心的作用。前期主流板块的成功探底，也有助于调整行情的早日结束。

此外，还有一些市场特征值得重视。如：周 K 线、月 K 线处于低位区域或者长期上升通道的下轨；涨跌幅榜呈橄榄形排列，即最大涨幅 3%左右，而最大跌幅也仅 3%左右，市场绝大多数品种处于微涨、微跌状态；指数越向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



偏离年线，底部的可能性越大。一般在远离年线的位置出现横盘抗跌或者V型转向，至少是中级阶段性底部已明确成立；消息面上任何轻微的利空就能迅速刺激大盘走中阴线，这种没有任何实质性做空力量却能轻易引发下跌，表明市场人气已经脆弱到了极限；相当多的个股走势凝滞，买卖委托相差悬殊，等等。

许多投资者之所以没有赚到钱，原因就在于离底太高建仓。在实际操作中，彻底改变高位建仓方法，把握底部建仓的重大机遇，比起绞尽脑汁追逐短线蝇头小利、而错失中长线建仓机遇来说，应该是轻松赚大钱的明智之举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　套利空间

1. 套利与炒股的区别

股民一般是先研判大势，然后再判断选择个股，接着是买进股票，剩下的事情就是等着股票涨了。如果股价涨上去了，就高高兴兴地将股票卖出，这就是赚钱了。可要是股价没涨，反而跌下来了，手脚快的斩仓出局，手脚慢的那就被套牢了，不过套牢了也不用怕，有的股民将其视为一种长线投资。但是，这种炒股行为存在一种隐患，就是没有谁能保证自己买的股票一定赚，也没有人保证自己对大盘的预测一定准确，所以说炒股具有一定的不确定因素。

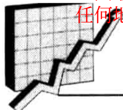
这种不确定因素经常会导致股民的投资出现时赚时赔的现象。有没有一种方法能让股民一直赚，而不赔呢？或者说是赚钱的把握非常大，亏损的可能非小呢？事实上，股市中是存在着低风险或者是零风险的套利机会的，关键看你是否善于发现。

所谓的套利就是能够确定股价将来能够上涨或高于现价的前提下买进股票的行为，而炒股是不能完全确定股价一定上涨或高于现价的买入行为。

例如：在1995～1997年间，转配股由于不能上市流通，因此乏人问津，转配股成为股民眼中的“死股”、“垃圾股”。当时买入转配股的人，往往被周围的股民当成“傻子”。有些好心人还劝他们别买，说转配股不知道要等到什么时候才能上市。但事隔3年后，随着转配股允许上市流通，因为转配股价格与市场流通价的巨大价差，这些投资者赚的钱远远超过那些每天在股市中“拼杀”的投资者。其实，当时大家都知道转配股迟早都会上市，而且一定能赚钱，这不是很好的套利机会吗？所需要的仅仅是一点耐心而已。

再说新股申购。新股上市后基本上都能获利，等于是零风险套利，1996

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年新股申购的年均收益率就达到50%多，但是随着申购大军的逐年增多，新股收益率也逐年下降，2000年的时候只有10%以上。此后实施新股配售制度后，申购新股的套利方式终于失去市场，虽然还有新股配售制度，但稳健的投资者不会因此而买二级市场的股票。直到今年才重新开始申购新股，这种套利模式再度吸引了场外各方资金。

为了推动股改的顺利进行，一些上市公司的大股东曾在股改方案中做出了各种各样的承诺，比如承诺最低减持价格、注入优质资产、对上市公司业绩与分红的承诺、管理层激励以及增持、回购、注销等。这些承诺为投资者带来了很多套利机会。

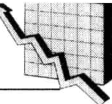
G广控的大股东在股改方案中承诺：G广控股改方案实施后两个月内，若其二级市场股价低于每股4.35元，发展集团将于4.35元价位连续投入资金增持G广控股票，除非G广控市场价格高于4.35元或10亿元资金用尽。这个公告就是一次快速短线套利的机会，如果股价出现低于4.35元的价格，那几乎可以确定是无风险的套利机会。到了8月22日那天，G广控竟然以4.26元开盘，随即迅速下调至4.11元。很多投资者买进G广控。第二天，证监会通知广控集团，根据《证券法》，广控集团两个交易日内不可对G广控进行交易，也就是说，大股东只有等到8月25日才可以实施护盘。到了周四，G广控兑现承诺，继续将剩余资金用于维持股价，股价长时间在4.35～4.36元徘徊。投资者可以非常容易地卖出，理论盈利空间至少是5%。虽然盈利不是很大，但却是在投资者有100%把握前提下进行的套利操作。

再比如2006年7月27日G紫江发布公告称，公司1.29亿股有限售条件的流通股将于8月1日上市流通。不过，这些股份在允许上市流通后的一年内，只有当二级市场股价不低于3.08元时方可套现。而G紫江前一天的收盘为2.43元，和大股东承诺的最低减持价相差20%还多，开盘后，很多投资者立即买进，结果该股在当天盘中就出现了涨停。

在年内解禁的G股公司中，有32家公司承诺了最低减持价格，比较一下可以发现，其中近半公司目前的股价远远低于最低减持价格。这些有不少是低风险的套利机会啊！

其实类似这样的套利机会有很多。比如2005年年底买基金兴业的投资者，2006年至少赚40%多。当时大家都知道封闭式基金到期“封转开”可能性很大，因为保险公司对封闭式基金的持有比例占三成以上，具有很大的话语权，保监会主席就此问题公开表态支持，这是从来没有过的事情，说明了保险资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的迫切要求。如果基金能够“封转开”，则是很好的套利机会。可是，有很多人担心基金兴业的“封转开”预期落空，所以不敢买进。其实，即使基金兴业没有采取“封转开”，而采取到期清盘方式，投资者也可以实现套利。但重要的是不能以过高的价格追涨。因为到期清盘会产生一定的清算成本，基金净值可能发生损失，只要投资者买的价位不高就可以实现套利。

股市中从来都不缺少机会，未来两年内到期的封闭式基金有 20 只，其中不乏有“封转开”的机会。而现在很多基金的折价率都很高，最高的甚至超过 50%，这些都是摆在眼前的套利机会，只要有点耐心就行。

2. 后股改时代六大承诺套利机会

为了推动股改的顺利进行，一些上市公司的大股东曾在股改方案中做出了各种各样的承诺，主要有：承诺最低减持价格、注入优质资产、对上市公司业绩与分红的承诺、管理层激励以及增持、回购、注销等。这些承诺为投资者带来了一定的套利机会。

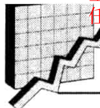
一、增持流通股

大股东做出增持流通股的承诺，既可以维持股价，表现出对公司未来发展的信心，又可以在对价谈判中赢得更大的主动权。如宝钢股份（原为 G 宝钢）曾发布公告承诺，在公司股东大会通过股权分置改革方案后的两个月内，如果宝钢股份的股票价格低于每股 4.53 元，公司将投入资金通过上证所集中竞价的交易方式增持公司的社会公众股。上海汽车（原为 G 上汽）等公司也做出过类似的承诺。但从部分公司大股东增持后的股价表现看，这一目的似乎并没有达到，比如宝钢股份，股价并未因此企稳，而是进一步下挫。

增持流通股的承诺虽然存在一定的套利操作可能，如广州控股（原为 G 广控），投资者可以根据承诺的增持价格和市场价的价差进行套利，但总体上机会不大，风险不小。比如，有些投资者买上海汽车套利的时候，在跌停中陷入套牢。

套利机会指数 ★★

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、业绩承诺

有不少上市公司在股改预案中对未来的业绩做出了承诺，但是这些承诺中真正有价值的不多，因为有少数公司先压低公司的业绩，然后再承诺未来的业绩能大幅增长。还有部分公司仅对某一年的业绩做出承诺，这也没有多大的意义。另外，有的公司股票本身市盈率太高，即使出现所谓的“高增长”，也没有多少投资价值。因此，对于业绩承诺中的套利机会一定要区别对待，精心筛选。

套利机会指数 ★★

三、最低减持价格

在2006年内解禁的G股公司中，有32家公司承诺了最低减持价格，比较一下可以发现，其中近半公司目前的股价远远低于最低减持价格。最低减持价格实际上是大股东对于上市公司估值的底线，表达了其不会轻易减持公司股份的意愿，也是大股东对于公司发展前景有信心的表现。如果市场价格与承诺的最低减持价格之间存在较大落差，这里面就有很好的套利机会，而且套利风险很小，收益却比较容易把握。

例如：紫江企业（原为G紫江）发布公告称，公司1.29亿股有限售条件的流通股将于2006年8月1日上市流通。不过，这些股份在允许上市流通后的一年内，只有当二级市场股价不低于3.08元时方可套现。而紫江企业（原为G紫江）2.44元的股价和最低减持价相差20%还多，该股当天盘中出现涨停。

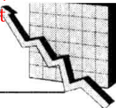
套利机会指数 ★★★★

四、管理层激励

管理层激励的目的是为了充分发挥管理者的积极性，使企业的价值乃至股东价值最大化。而从目前一些上市公司的激励基金计提方案来看，恐怕难以达到预期的效果。甚至由于管理层激励条件过于宽松，在一定程度上侵占了中小股东的利益，而为了给予管理层以优厚的“激励”而牺牲投资者利益的行为，是很难得到中小投资者的认同的。

套利机会指数 ★

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、高分红承诺

承诺高分红的上市公司从理论上说是能够带来一定实惠的。但是不能看表面的分红，比较一下才能看清实质。对比历史数据，股改分红承诺大多集中于往年有利润分配的公司，其“阵容”其实并没有明显扩大。且上市公司在承诺分红比例上大多延续甚至低于往年分配比例，利润分配并没有明显提高。所以，对有高分红承诺的公司也要区别对待。

套利机会指数 ★★

六、注入优质资产

注入优质资产不仅能提高公司质量，更能为市场提供炒作题材，从而刺激股价的上涨。对于上市公司而言，将在短时间内实现利润增长，比投资新建项目见效更快。由于新资产的注入将改变上市公司的基本面，市场将对公司价值进行重估，从而推动二级市场股价上扬。所以，对于大股东将注入优质资产的上市公司应予重点关注，特别是尚未股改而又可能“注入”的上市公司，更值得参与。

套利机会指数 ★★★★

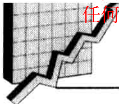
3. 有关承诺中套利机会的市场讨论

2006 年 7 月 27 日，紫江企业（原为 G 紫江）公告非流通股东禁售股权将于 2006 年 8 月 1 日到期，其流通盘面临扩容压力。但当日，紫江企业的股价不降反升，收盘于 2.59 元，涨幅达 6.58%，并且盘中曾一度摸至涨停。造成这一局面的原因在于公司目前股价尚未到减持承诺价位。一时间，股改承诺股成为市场关注的焦点。

一些分析人士提醒投资者，股改承诺股中的确存在一些投资机会，但也存在一定风险，股改承诺未必都是“香饽饽”。

到目前为止，在完成和进入股改程序的 1000 多家公司中，有 400 多家公司对股改对价进行了承诺。承诺的内容主要有大股东增持、分红、业绩、减持价、限售、注入资产及对价追送等形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、增持承诺难稳股价

大股东增持股份的承诺不可否认是维护股价稳定的重要措施。不过，这种增持对股价的影响并不大。如韶钢松山（原为G韶钢），大股东承诺的增持价格为3.95元。可如今，在大股东的“择机增持”下，其股价甚至跌到了2.80元附近。

大股东增持时间短暂也是对股价影响不大的原因。按规定，大股东完成增持锁定期只有6个月。6个月后，这些股份又可以投放市场了。可见，大股东增持对稳定股价的作用只是暂时的。

此外，在股改公司中，大股东真正实施增持承诺的并不多。截至2006年7月31日，共有76家G股公司公布过股改增持计划，如果不算浙江龙盛（原为G龙盛）、华联综超（原为G综超）、亨通光电（原为G亨通）等14家因股价未达到增持区间而未执行增持计划的公司，真正履行增持承诺的仅有35家，实施率仅为46%。

二、业绩承诺只顾眼前

有不少上市公司在股改预案中对未来的业绩做出了承诺，但是这些承诺中真正有价值的不多。

一些公司的业绩基数不佳，即使承诺的幅度大，但对业绩的贡献仍然不大。比如，ST飞彩股改方案中承诺未来3年盈利累计不低于15000万元，而目前公司的未分配利润为－7.7亿元，若按每年盈利5000万元计，需近15.5年才能完全弥补。这意味着投资者在未来相当长一段时间内无法通过分红派息获得相应的投资回报。

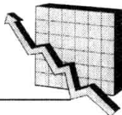
另外，在承诺时间上，多数公司承诺时间过短，仅就某一两年业绩做出承诺，并不能保证业绩的持续增长。更有部分公司先压低公司的业绩，然后再承诺未来的业绩能大幅增长。

武汉一位分析师表示，根据承诺的时间不同，影响股价的效力也将不同，承诺时间长的公司业绩将有支撑。因此，投资者应该关注一些业绩承诺时间在2008年以后的公司。

三、分红承诺小心“空欢喜”

分红（现金、送股、转增）承诺相对于股份增持、对价追送，其执行力度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对较易，而且从理论上讲，投资者也能明确地得到实惠。因此，分红承诺受到了市场的热捧，目前已经提出分红承诺的 G 股公司约有 220 家。

但大时代投资分析师则指出，不能看表面的分红，比较一下才能看清实质。对比历史数据，股改分红承诺大多集中于往年有利润分配的公司，其“阵容”其实并没有明显扩大。且上市公司在承诺分红比例上大多延续甚至低于往年分配比例，利润分配并没有明显提高。所以，对有高分红承诺的公司也要区别对待。

四、两类承诺蕴藏机会

分析人士普遍认为，在众多承诺形式中，减持价格和注入资产对于投资者来说机会较大。

大时代投资分析师表示，在 2006 年内解禁的 G 股公司中，有 32 家公司承诺了最低减持价格，比较一下可以发现，其中近半公司目前的股价远远低于最低减持价格。最低减持价格实际上是大股东对于上市公司估值的底线。如果市场价格与承诺的最低减持价格之间存在较大落差，这里面就有很好的套利机会。

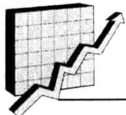
受市场追捧的还有资产注入的承诺。股票投资分析师表示，新资产的注入将改变上市公司的基本面，市场将对公司价值进行重估。比如，G 冶特钢大股东承诺将在未来 3 年内注入价值不低于 3 亿元、净资产收益率不低于 10%的优质资产，这将有效地提高公司的盈利能力。

但也有分析人士担心，资产注入有时候会成为市场炒作的题材，从而造成股价的非理性波动，因此投资需要谨慎对待。

4. 价格并轨中的套利空间

“价格双轨制”是 20 世纪 80 年代的产物，当时同一种商品被划分为计划内价格与计划外价格，计划内价格一般远远低于计划外的价格。这种制度为一些机智灵活的人创造了致富的捷径，方法很简单：只要有人能够找到关系批到条子弄到计划内的便宜货，再以计划外价格（市场价）抛售出去，转手就可获得暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中有时也会有“价格双轨制”的情况出现：同一种股票，卖两种不同的价格，从而为市场留下一定的套利空间。近年来比较典型的股市价格双轨有以下几种：

一、流通股与转配股之间的价格双轨

1995 年、1996 年流通股股东受让向法人配售部分形成的转配股，在 2000 年获准上市。流通股与转配股之间存在巨大的价差，部分转配股价格甚至是流通股的 1/10，这些转配股一上市就给持有人带来厚利。

二、流通股与内部职工股之间的价格双轨

1998 年以前上市的公司，往往保留一部分内部职工股，内部职工股成本极低，在公司上市 3 年之后便可上市流通，与流通股价格并轨。

三、流通 A 股与历史遗留问题股、自然人股之间的价格双轨

股市价格双轨制的本质，就是内在价值相同的股票，被划分为两种不同的价格，若以远低于市场价的“计划内”价格买到便宜货，再以市场价转手就能获得暴利。股市走向规范的过程，也就是各种各样价格双轨走向并轨的过程，因此，投资者要关注以下的价格双轨走向并轨的过程中存在的套利机会。

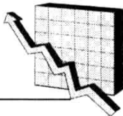
（一）A 股与 B 股的价格双轨

目前，A 股、B 股仍存在较大的价差，而 A 股、B 股股东享受的权利却是一样的，这种价格双轨迟早会并轨。有时同样是一只股票，在不同的市场中却存在百分之几十，甚至是一倍多的价差。如果 A 股价值没有被高估，则 B 股一定是被低估；反之，亦然。犹如同一种商品，在甲商场卖 10 元钱，而在乙商场只卖 5 元钱，便宜的自然畅销。并且在并轨预期下存在着明显的套利机会。

（二）A 股与 H 股的价格双轨

随着香港地区与内地经济日益趋于一体化，金融方面也日益出现融合，A 股、H 股正在加速接轨。近年来，随着 H 股上扬的速度加快和 A 股的价值回归，A 股、H 股并轨的速度越来越快，已经出现一部分 H 股价格高于 A 股的现象，如 2006 年刚刚上市的中国银行等。这将是价格并轨过程中涌现的投资套利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）封闭式基金市场价与净值之间的套利机会

封闭式基金到期必须转型或清盘。一般来说，“封转开”的可能性比较大，当时这种预期的可能性很大。一旦“封转开”的模式开启，将使投资者的收益预期和操作模式面临重大转变。现有封闭式基金，因为净值与市价存在的差价，就可以为投资者带来无风险的套利收益，只不过兑现投资收益的时间比原来预期的要延长许多。

不过，从相关信息来看，在未来两年内完成“封转开”的任务还是可以预期的。这就意味着，投资者以目前的价格买入封闭式基金，在两年内的乐观预期收益率将达到50%，年收益率有望达到20%以上，这对于大资金和追求稳定收益的投资者来说，绝对是很有价值的套利空间。这也是QFII在主动加仓封闭式基金的原因之一。

越临近续存期限结束的封闭式基金，市价与净值就越接近。因此，想进行“封转开”套利的投资者，不妨关注那些目前市价远低于净值的大盘基金，以足够的耐心等待未来“封转开”的预期来临。

（四）新股发行价格与上市首日价格的套利机会

新股发行价格与上市首日价格的套利机会在股市中存在多年，并且一直受到市场主力机构资金的青睐。很多保险资金、投资基金等为了追求投资者安全性，往往在新股的一、二级市场中进行套利。

事实上，新股上市首日收盘价高于股票发行价的情况，在世界各证券市场中普遍存在，但是价差没有中国股市中这么大，中国香港地区和美国等成熟市场的新股上市首日收盘价与发行价的价差一般在17%以下。随着中国A股市场所进行的股权分置改革及新股全流通式的发行，以及监管层对新股上市时过度投机行为的严格监管，势必将压缩一、二级市场的价差，从而使得资金面形成平衡。但是这种套利空间仍然是值得投资者重视和参与的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

笔者进入证券投资市场已经有十几年时间，每次看见股民因为没有掌握正确的投资方法而遭受损失时，感到十分痛心。有的股民学习的方法不正确，往往穷根究底钻研一些细枝末节的技术，而忽视了对市场整体的认识；或者是以偏概全，仅仅从一个方面去认识市场，结果只能是盲人摸象。

为了改变这种现状，笔者研究总结出了“股市四维理论”，并将其用于对投资者的指导中，经过多年来的实践总结和不断完善，终于形成了一套完整的投资理论体系。为了能让更多的投资者掌握这种理论，我用3年左右的时间将其编写出来，希望让更多的投资者能够从中受益。

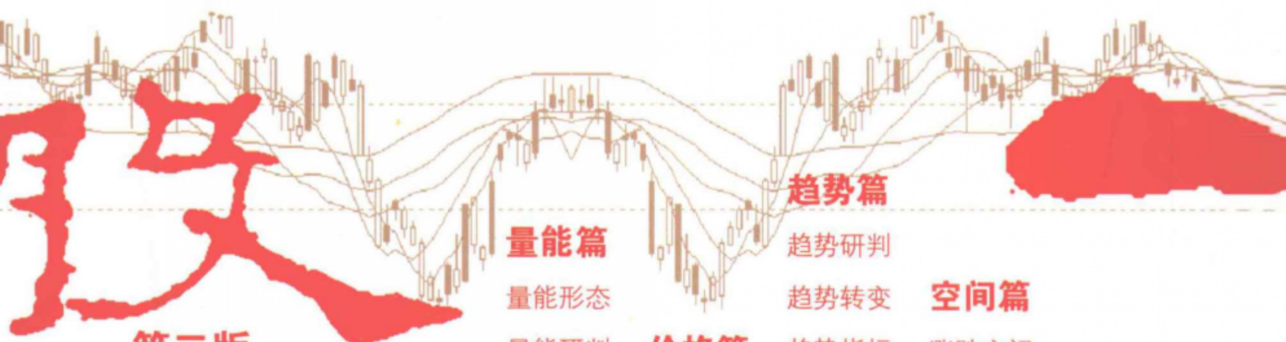
由于作者平时事业繁忙，时间有限，书中疏漏之处在所难免，希望能得到广大读者的批评指正。在此也感谢出版社编辑对于本书提出的宝贵意见。此外，对于我的学生，以及参与本书构思和部分章节编写的孙新翼、柳骏麟、侯晓轩、孟明强、朱光楠、赵海成、张虹飞、李志超等，在此一并表示感谢。

读者有关本书的咨询问题、任何反馈意见或建议，都欢迎与之联系。

联系方式：0555—8332980
电子信箱：yinhong8@126.com
hf699699@sina.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选题策划>郭丽娟
责任编辑>郭丽娟
封面设计>刘艳南



第二版

股海掘金

股市四维分析方法及运用

GUHAI JUEJIN

Gushi Siweifenxi Fangfa Ji Yunyong

量能篇
量能形态
量能研判
量价关系
量能指标

价格篇
价格要素
K线分析
价格应用

趋势篇
趋势研判
趋势转变
趋势指标
趋势理论
趋势应用

空间篇
涨跌空间
行业空间
波段空间
套利空间

建议上架类别：金融、证券

ISBN 978-7-5096-2260-5



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：32.00元